全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂财经新闻的第一本书

不懂财经新闻，别说你会投资理财

全新升级版

陈思进 金蓓蕾◎著





浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂财经新闻的第一本书

不懂财经新闻，别说你会投资理财

陈思进 金蓓蕾◎著

全新升级版



浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

看懂财经新闻的第一本书：全新升级版 / 陈思进，金蓓蕾著. —杭州：浙江人民出版社，2013. 12
ISBN 978-7-213-05895-0

Ⅰ. ①看… Ⅱ. ①陈… ②金… Ⅲ. ①经济学—通俗读物 Ⅳ. ①F0-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第299329号

书　　名	看懂财经新闻的第一本书：全新升级版
作　　者	陈思进　金蓓蕾
出版发行	浙江人民出版社 杭州市体育场路347号
责任编辑	马方方
责任校对	张志疆
印　　刷	北京慧美印刷有限公司
开　　本	710mm×1000mm　1/16
印　　张	17.5
字　　数	260千字
插　　页	1
版　　次	2014年2月第1版 · 第1次印刷
书　　号	**ISBN 978-7-213-05895-0**
定　　价	38.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回归常识

文 / 陈思进

序



First Things First（首先），在当今社会，除非你的生活能够远离金钱，否则不管你喜不喜欢，都需要关注财经新闻，不仅要关注国内的，更要关注国际的。因为这些年来地球越来越小，全球经济已一体化，真可谓我们生活在一个村——地球村里，任何地方发生的财经事件，都可能间接或直接影响到你如何理财，或者说得更明白一些，直接关系到你钱包的大小。

然而，每天，甚至每时每刻，财经新闻铺天盖地，我们该关注哪一些呢？

记得刚到美国时，留意到那时国内播报的新闻一般都是特大喜讯、好消息什么的，而在美国打开电视，播报的新闻都是所谓的Breaking News（突发新闻），不是杀人就是放火，不是抢银行就是盗汽车，而财经新闻则不是失业率又高了，就是股市又跌了等。于是在大众传播学的课堂上，我忍不住请教了教授。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说："狗咬人不是新闻，人咬狗才是新闻。现在处于和平年代，社会稳定是常态，这样的新闻可以忽略不计，只有杀人、放火这类非常态事件，才会被当做新闻报道出来。新闻就是要报忧不报喜，因为喜本该是常态，不足挂齿。"所以美国有一句俗语：No news is good news（没有新闻就是好新闻）！

其实看财经新闻也一样，大家要特别留意坏消息，"好消息"根本不用去听，因为"好"是常态，是应该的，比如生产力提高啦，GDP和人均收入都提高啦，在一个和平的社会中，随着生产力不断提高，做到这些是应该的。同时，任何事物都该一分为二来看，即使在"好消息"中，我们也必须学会从另一个角度看到其"坏"的一面。以此来推论，我们对于"坏消息"就更要做好充分的准备了，所谓Wishing for the best, preparing for the worst（作最好的许愿，做最坏的准备）。

金钱管理上，专业人士未必高于门外汉

那么，我们如何来读懂财经新闻呢？

第一，用常识去判断；第二，对新闻中发表观点的人做一些背景调查，看看此人与新闻事件是否有"Conflict of interest"（利益冲突），以此来加以判断，该正听，还是反听，抑或根本就不能听。这里可以借用巴菲特的名言："在任何领域，专业人员高于门外汉，但在金钱管理上往往并非如此。"

现在主流对于财经金融的分析似乎已失去了常识，而我在所有文章里都有一个"核心"，那就是脱繁就简、返璞归真，回归常识。如果非要提高到经济理论上来说，也应该回归到传统经济学。这些年来，好些金融专业人员失去了常识，已经被自己设计的游戏规则弄得晕头转向了。金融危机一次接一次（美国这200年来，大小金融危机达135次），伤及的绝大多数是普通百姓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资与投机的区别很重要

那么普通百姓要怎样投资，才能确保自己的财富不受侵蚀？要讲清这个问题，首先必须弄清投资和投机的区别。只要明白了投资和投机的区别，阅读财经新闻的时候，也就不那么容易去跟风操作了。

举例来说：我们常常会听到周围有人传说，某某人前几年买了一套房子，这些年涨了好几倍；某某人炒股半年买了套豪宅；某某人前些年购入的黄金，这两年又涨了两倍。羡慕吗，那就赶紧跟着上吗？且慢！当你明白但凡低买高卖均属于投机的话，你就不会跌入“羊群效应”中。因为投机市场是十个人进去，一个人赚，二人打平，七个人亏（二八定律在金钱上成为一二七定律）。正因为前面的炒家有人大赚，假如轻易地盲从，人云亦云，就将陷入骗局，导致投资失败，成为最后的傻瓜！

那么投资和投机的区别究竟是什么呢？其实很简单，投资的收益是来自投资产品所产生的财富；而投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。换句话来说，投机是一种零和游戏（不计算交易成本和税收，亏损的钱和赚取的钱之和为零）。

假设你买入一个金融产品后，不管是股票还是债券，抑或是房子，只要是希望回报来自买卖时的不同价位（做多时的先低买，后高卖；做空时的先高卖，后低买），就属于投机；而如果你是指望这个产品能不停地产生收入（如上市企业生产出来的财富），比如股票的利息分红（欧美股市中绝大多数股票都有分红）、债券的定期Coupon（票息），或者房租收入等，这就是投资，不属于零和游戏的范畴。但是在中国，股市中的股票基本上都不分红，那么在中国进入股市基本上都属于投机操作，一种零和游戏而已，不过是这个炒股者的回报来自另一个炒股者的亏损，也就是低买高卖，属于最典型的市场投机。

再比如人们喜爱的黄金，由于黄金在工业上已有替代品，所以黄金本身不再能产生财富，所以买卖黄金也纯属投机；另外，所有金融衍生证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也都不会产生财富，是典型的零和游戏，因此将资金投入金融衍生产品，自然也是投机行为。

弄懂了投资和投机的区别，读者就可以自己分析了。如国内最热衷的购房行为，如果是希望得到稳定的租金收入，就属于投资。假如购房仅仅是期望低买高卖，那就是投机了。特别要注意的是，投资和投机（英文是Investment和Speculation）在金融领域并无褒贬之分，只是回报的来源不同而已。投机不会创造财富，只是财富的再分配，并不会增大市场的蛋糕；只有投资才会创造社会财富。

我为何要在文章里反复规劝普通百姓尽量多投资、少投机呢？因为投机是零和游戏，有人赢了，就一定有人输。就如同进赌场，一人赚，二人打平，七人亏，输的多半儿是散户。为什么呢？由于市场信息的极其不对称，普通百姓往往是最后得知好消息（或者是坏消息）的群体。当你听到有人发财的新闻时，就更不能轻易进场了。因为你多半就会成为那七人中的一个，你所亏损的钱，正好进入了前面那个人的腰包！当然投资也有可能亏损，但是相对于投机来说可控度比较大。比如在欧美就有一种抗通胀的债券，其回报率一定能超过通胀率，买入这种债券带来的Coupon回报是可以预期的，并能抵御通货膨胀。

自从有了微博之后，经常看到对于一个市场（如房市、股市、金市）的唱多派和唱空派，大家隔空互掐，好不热闹。其实，任何一项交易都是由多派和空派合作完成的。买方是多派，卖家就是空派，两方缺一不可，一个愿打一个愿挨，吵吵闹闹如同欢喜冤家。所以，唱多派和唱空派大可不必伤了感情，应该相互感谢才是，一个健康的市场需要投资者和投机者同时并存，否则这个游戏就玩不起来了。

假如一个市场中全是唱多派（只有买家没有卖家），或者又都是唱空派（只有卖家没有买家），那还能成市吗？多派因为空派的存在买到了他所想要的价格。与此同时，空派因为多派的存在，做空才成为可能。而至于多派和空派谁能看准市场，那就更没有必要相争了。千金难买早知道，市场若有效，那每一派的胜算都只有50%。因为在一个市场中，当多派多于空派时，市场向上，当空派多于多派时，市场则向下，如此不断循环，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好似月圆月缺，潮涨潮落。而金融大鳄之所以成为大鳄，就在于他们能够巧妙地利用传媒控制舆论，自己要做多时就唱空市场，反之，自己要做空时就唱多市场，以此来忽悠信息不对称的广大散户。这就是为何散户会傻乎乎地被多派（或空派）任意宰割。

我一般不对投机市场作预测，因为黄金和其他许多大宗商品一样，早就成了华尔街忽悠大众的利器了。对于华尔街来说，最好就是涨涨跌跌、跌跌涨涨，他们唱空做多、唱多做空，从中获得巨大的利润。犹如桌上有半杯水，乐观的人看多，他们会说：不是还有半杯水吗？而悲观的人看空，他们会感叹：哎呀，就只剩半杯水了。当唱多派和唱空派达到平衡时，价格一般是合理的。合理的价位反映出来的就是真正的供求关系。一旦失去平衡，供求关系被扭曲，价格也会随之被扭曲。

对于普通百姓来说，我要再次强调，多做投资，少做投机（包括早就不属于投资产品的黄金），除非你有过人的第六感，否则只能“小赌怡情，玩玩即可”，千万别沉陷泥潭，难以自拔。

对自己的投资是最好的投资

现在大家要问了，那么什么是最好的投资呢？这里先说个小故事。我有个朋友10年前存了5万元，他没有以5万元作为购房的首付款，也没有用来买股票，而是看到一则新闻说，未来对同声传译的需求将大增。他用供求关系一分析，相信同声传译未来能够赚大钱。于是，我那位朋友就把5万元花在了进一步学习外语和练习同声传译上。起先周围的朋友都笑他傻，最近他成了人们羡慕的对象。现在中国同声传译的价码高达每小时250美元！这是一笔何等划算的投资啊！而且大脑里的知识是任何人都无法剥夺的。

从上述例子可以看出，一旦明白了投资和投机的区别，就知道该将金钱投向哪里。对于普通百姓来说，最好的投资莫过于投向自己的大脑，它能为你带来源源不断的回报。这也是我为何反复劝说人们要少投机、多投资的缘由。因为投资不仅可以给自己，同时也能给社会创造真正的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之，财富随时随地都有被剥夺的可能。

目前国内百姓对居高不下的房价有一个很流行的说法，就是“高房价根子在于货币宽松，也就是货币超发，那只要货币超发不停，房价就不会回落”。这话说对了一半儿。货币宽松的确是高房价的最大原因之一，但却不能永远支撑房价，因为这不符合最基本的常识，只不过是个“美好的误会”！只要看一下日本就知道了，这几十年来，日本货币一直超发，货币一直宽松，房价也曾一路飙升，但撑到20世纪90年代初，日本房价突然开始下跌，货币再宽松也失效，无济于事了，最后全日本平均房价跌了80%，东京更是跌去90%！

其实，信贷宽松、货币超发对于房价，就像运动员服用兴奋剂一样，的确能提高成绩，甚至打破世界纪录，但持续服用就会失效，甚至造成猝死！靠货币超发、信贷宽松支撑的房价，最终会和服用兴奋剂的运动员一样，只是时间问题。不单日本，只要稍稍回顾一下历史就会发现，世界各地的房价几乎到处都上演过这个故事，如30年前的南美曾跌去70%；25年前的中国香港曾跌过70%，20多年前的中国台湾曾跌去60%；3年前的迪拜跌去超过50%；这几年的爱尔兰以及整个南欧都在下跌着。而美国可谓是信贷宽松货币超发的祖师爷了吧，可这次美国房价从2006年7月开始一路下滑，迄今为止依然“跌跌不休”，好些地方已跌去超过70%，全美房价共计“蒸发”了6.5万亿美元。可见房价这东西，涨得越猛，跌得越凶，真好似Easy come, easy go（来得容易去得快）；而涨的时间越持久，跌的时间也就越漫长。显然，要是货币超发就能永远支撑房价，那曾经出现过的泡沫就不会破了。

经济规律和大自然的规律一样，你可以人为地扭曲，但最后终将受到规律的报复，扭曲越大，报复越激烈，正所谓What comes around goes around（因果循环，报应不断）。中国也不可能避免，只是在中国可能人为控制得更厉害，那扭曲得更大，拖的时间更长，但是，届时可能报复得更激烈！除非中国真是童话的世界，可事实上已经证明了不是，就像没有一棵永远上长的树，没有一把永远不灭的火，没有一亩永远可以增产的地，没有一场永远不散的盛宴一样，房价也不可能永远朝上涨，你不信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吗？反正我信……

看到这儿，普通百姓应该明白怎样守护自己的财富了吧？

历史事实证明，勤劳是增加社会财富的唯一手段。根据英国经济学家安格斯·麦迪逊的研究，按照GDP总量比较，中国从公元1世纪到鸦片战争一直是世界上最大的经济体，直到19世纪90年代才被英国取代。这说明中国的经济模式一直是对的，只是被帝国主义侵略且掠夺了财富之后才变得贫穷了。

总而言之，如何看懂财经新闻，首先要特别关注“坏消息”；其次，看清楚是什么样的“专家”在说话，有的要听，有的不能听，有的只能反听；第三，看财经新闻时要能分清什么是投资、什么是投机，尽量多投资，少投机，多学投资，避免投机；最后，回归常识，第一感觉不靠谱基本上就不靠谱，听上去太好的一定是假的。

电影《功夫熊猫》中有句话道出了事实的真谛：The secret ingredient is that there is no secret ingredient!（汤中秘密作料就是没有作料。）可以从这句话衍生出来的，也就是我要送给大家的一句话：金融没有秘诀，发财更没有秘诀，投资自己，将自己变为最值钱的“东西”，财富自然会源源不断而来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录



第一章
币：为什么你必须懂点儿货币？

1.1 本质上，货币就是一种欠条 003
1.2 通胀来了怎么办？ 007
1.3 人民币升值是好事吗？ 013
1.4 黄金是货币吗？ 020
1.5 黄金保值靠谱吗？ 025
1.6 2013年，我们如何投资黄金？ 032
[财经新闻如何看]

第二章
言：听谁的话？怎么听？

2.1 资本圈的“岳不群”——神话背后的巴菲特 043
2.2 高盛们的面具——谁还在迷信投行？ 047
2.3 理财师还是忽悠师？ 054
2.4 投资是场信息战——小心被国际炒家忽悠 058
2.5 忠言逆耳——向所有“乌鸦嘴”致敬 062
[财经新闻如何看]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
房：炒房？租房？

3.1 加拿大楼市危机正蔓延——中产阶级买不起房 073
3.2 没有房子就结不了婚——都是房子惹的祸 078
3.3 中国房价究竟有没有泡沫？——请不要自欺欺人 083
3.4 房产税究竟是个啥玩意儿？——调整楼市的利器之一 089
3.5 高房价之惑——房子的定价权在谁的手中？ 099
3.6 不买房也乐活——你不知道的租房经济学 103
3.7 曼哈顿不遥远——纽约房地产的投资商机 108
[财经新闻如何看]

第四章
资：谁在股市赚到了钱？

4.1 为什么输钱的总是你，数钱的总是别人？ 119
4.2 你会上当吗？——古今中外的“庞氏骗局” 126
4.3 富人玩金融衍生品，穷人才炒股 132
4.4 你是在“投资”还是在“投机”？ 138
4.5 华尔街阳谋——财经杠杆是当代炼金术 144
4.6 做空是豪赌，散户要远离 152
4.7 期权与期货：是烟火，还是杀伤性武器？ 157
4.8 期指高风险：一着不慎，满盘皆输 162
4.9 掉期交易：买家没有卖家精 167
4.10 外汇市场：没有最险，只有更险 173
4.11 风控模型：真的能够控制风险吗？ 179
[财经新闻如何看]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
观：正确的财富观和消费观

5.1 "垮掉的一群"——美国模式正在消灭中产阶级 193
5.2 慷慨背后的秘密——欧美富人为何爱捐钱？ 199
5.3 看清经济增长的"幌子"——你被GDP忽悠了吗？ 205
5.4 低油价时代的终结——你做好改变生活方式的准备了吗？ 210
5.5 明天的钱能圆今天的梦吗？——借贷消费是个美丽的传说 219
5.6 欲望无休止——谁让我们远离了幸福？ 226
5.7 希望在哪里？——中国古代智慧的"远亲"北欧模式 232
[财经新闻如何看]

附录

华尔街著名投资银行 245
美国主要证券交易机构 249
美国各类投资工具 250
在美国比较流行的其他各类投资工具 254
华尔街其他常用术语 254

跋 作者的话 265

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 币 为什么你必须懂点儿货币？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

在本章中，我们会讨论物价上涨、通货膨胀、投资黄金、人民币兑美元升值等和货币有关的话题。通过阅读，你将了解为什么老百姓要懂点货币知识，以及如何解读新闻中的有关信息，从而进行明智的理财。

老百姓菜篮子里的样样东西都涨价，这在工资没有明显增长的情况下无疑是坏消息。也许你做得到不买新衣服，但饭总是要吃的。不炒股的人也许觉得股市涨跌和他没关系，但恐怕没人会说物价上涨和他没关系。大家对此类新闻就要多留心、多思索：为什么会出现通货膨胀？该做些什么来保障自己的财富不缩水？

黄金价格的大跌让许多黄金炒客夜不能寐。今天买入的黄金明天还值这个价吗？我到底是该买还是该卖？要回答这些问题，先要检查一下自己是在投资还是在投机。如果你是在合理价位之上买入的，那你就进入了一场击鼓传花的投机游戏，赢得这场游戏唯一的途径就是找到下一个接棒的投机客。

现在兑换一美元需要支付的人民币越来越少了，这是好消息吗？这是说咱老百姓手里的人民币越来越值钱了吗？如果钞票真的越来越值钱了，为啥日子却越来越难过？要解开这个困惑，就要搞清楚人民币兑美元升值和人民币购买力的提高是两回事。只要你不出国不用美元消费，你手中的一元人民币永远就是一元人民币，而且由于通货膨胀，这一元人民币能买到的东西还不如从前呢。

既然中国老百姓没从人民币升值中捞到什么好处，那从中大获丰收的是谁？为什么美国物价不疯狂，美元的购买力很强盛？欧美的大老板、有钱人怎么都争着比赛捐钱？他们真是耶稣再世吗？很多弄不明白的问题，不妨套用常识分析一下，就会豁然开朗啦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 本质上，货币就是一种欠条

货币和每个人都有关系，它存在于我们日常生活的每一天，牵动着每一个人的神经。货币的本质到底是什么？

这还真是个复杂的问题，19世纪中叶英国有一位议员格莱顿曾经说过这样一句话，就是“在研究货币本质中受到欺骗的人，比谈恋爱受欺骗的人还要多”。真的是这样，直到今天，关于货币的本质仍然存在大量争论。

货币建立在信用基础之上

西方经济学的货币概念五花八门，最初是以货币的职能下定义，后来又形成了作为一种经济变量或政策变量的货币定义。

货币定义主要有以下几种：（1）人们普遍接受的用于支付商品劳务和清偿债务的物品。（2）充当交换媒介，价值、贮藏、价格标准和延期支付标准的物品。（3）超额供给或需求会引起对其他资产超额需求或供给资产。（4）购买力的暂栖处。（5）无须支付利息，作为公众净财富的流动资产。（6）与国民收入相关最大的流动性资产。实际上，后面四条应属货币的职能定义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前世界各国发行的货币，基本都属于信用货币。信用货币，是指由国家法律规定的、强制流通、不以任何贵金属为基础的独立发挥货币职能的货币，它是由银行提供的信用流通工具。其本身价值远远低于其货币价值，而且与代用货币不同，它与贵金属完全脱钩，不再直接代表任何贵金属。

信用货币是货币形式进一步发展的产物，是金属货币制度崩溃的直接结果。在20世纪30年代，发生了世界性的经济危机，引起经济恐慌和金融混乱，迫使主要资本主义国家先后脱离金本位和银本位，国家所发行的纸币不能再兑换金属货币，因此，信用货币便应运而生。当今世界各国几乎都采用这一货币形态，信用货币由一国政府或金融管理当局发行，其发行量要求控制在经济发展的需要之内。人们对此货币抱有信心是信用货币作为一般交换媒介必须满足的条件。

现在流行一句口头禅，叫“这个世界不缺钱”。事实也确实如此。由于这些年的货币宽松，造成货币大肆泛滥。就算钱包鼓得合不拢，也不会被人当作大款。而货币从金融角度上被定义为：Money is Debt（货币就是债），说得通俗点就是一种欠条。

纸钞也好，电子币也罢，哪怕是黄金、白银，在作为货币时它们的本质都一样，都是在打欠条。

事实上，无论什么样的货币，都是建立在信用基础之上的，只要有信用，它们的地位就是平等的，所谓“金本位货币优于其他货币”之说法，其实是一种误读。为什么说货币是债呢？看看下面美联储的例子就清楚了。

谁也不能随便开动印钞机

好多人简单地认为，美国一旦缺钱，只要开动一下印钞机就行了，还不是美联储一句话。真的这么容易吗？

从宏观经济的角度来看，美联储没有赋税权，它的基本职责就像投资经理人，充当着管理政府债务组合的角色。在政府花费最低利息成本的前提下，美联储决定着政府的债务组合形式中国库券（T-bills）占据多少比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例，30年期国债又占多少比例。

假设美联储将发行1万亿美元让每一个美国人来平分，在一定的时间内，又假设行政干预并不大幅改变对货币的需求，而新货币主要是储备金货币，为此美联储要支付0.25%的利息，按理来说这没什么大不了的。

那么问题出在哪儿了呢？

由于发行了1万亿美元的新货币，美联储的账簿上便记录了一笔巨额负债，这笔巨量的新货币进入流通之后，投资者不会愿意支付溢价来持有货币。溢价就是指交易价格超过证券票面价格的部分，比如说拿1元2角现金去换一张票面是1元的证券。

因此联邦基金利率大致等同于美联储支付储备金的利率，这与财政部支付国库券（T-bills）的利率大致相等。也就是说，持有债务货币将不会比持有短期债券来得便宜，而政府负债融资的成本是无法逃脱的。所以有人形容说，把新货币装上直升飞机直接撒向每一个美国家庭的好处（在短期内提高总需求），几乎等同于国会通过法案把钱发放给他们的成本（以未来繁重的税收来偿还债务）。

不可否认的是，增加巨额债务负担将迫使美联储在未来采用更宽松的货币政策。当然，名义债务融资得越多，利率就必然降得越低并带动通货膨胀。但是，目前美国国债已经超过16万亿美元，即使从直升机上再抛下1万亿美元，也只会再增加6.25%的债务。而这是否会刺激美联储改变未来的政策，再继续宽松货币呢？

好多读者认为，由于在世界大宗商品的交易市场上，都是以美元结算的，美元作为世界储备货币，在当今美国经济衰退的时候，美国当然可以任意开动印钞机，来进一步稀释债务。果真是这样吗？当然没你想的那么美！美国最多只能在万不得已的情况下开动一下印钞机，而绝不可能任意开动印钞机。

因为，美联储发行货币的基础，是通过政府大量发行短期和长期债券建立的，在其债务偿还时才能被销毁，由此形成债务货币。所以，以发行货币的形式欠下更多的债，并不是说这些债务几年之后就会奇迹般地消失，那些债务依然还躺在美联储的资产负债表上，不管横看竖看它都是债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务，即债务货币，最终总是要偿还的。

为确保美国超级大国的地位，美元在多数时候必须强势，因为只有确保美元的信用，才能在借债时保持低利率，才能在真正万不得已时开动印钞机；而开动印钞机的结果，往往是杀敌八百自损一千。因为美国自己拥有的美国国债，超过全世界其他国家所拥有美国国债的总和。截至2011年6月底，美国国债拥有者包括：美国社保基金19%，国家和州政府14.9%，美国家庭6.9%，美国私人养老基金3.5%，货币市场互助基金2.4%，其他退休基金2.2%，商业银行2.1%。美国人美元债务接近51%，中国为8%。而且事实也证明，美国经济对货币宽松已经产生了抗药性。

为了刺激经济复苏、提高就业，美联储一而再地宽松货币，从QE1到QE3，并持续几年采用低利率的政策，然而这次并未带来高通胀。因为宽松货币无法流入需要的地方，比如实体经济和制造业。从实质上来说，这次金融危机的宽松货币，迫使政府对银行持股，救助的只是银行业，而呈现负值的实际利率使得储户的钱通过银行又给政府提供了债务资金。别说QE3了，就是再来QE13，对经济也起不了多大的作用。

很多经济学者认为，只要货币宽松，就必然会通胀，货币就会越来越不值钱。但这两年欧美的情况使他们大跌眼镜。为什么？因为金融机构虽然得到大量资金，但都小心翼翼地不敢放出去。惜贷造成了严重的信贷萎缩，通胀的威胁因此大大得到缓解。而随着欧美经济进一步衰退，银行更加惜贷。因此，无论货币如何宽松也不会通胀，一旦宽松停止，就将进入通缩。

总之，无论美国政府是以债券融资也好，发行新货币融资也罢，其本质是一样的：货币就是一种债务，一种欠条。货币供给的增加尽管可以让垄断货币发行量的政府富有，但并不会使一个社会更富裕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2　通胀来了怎么办?

2013年3月13日，中国人民银行行长周小川表示，2月份我国CPI（消费者价格指数）达到3.2%，高于预期，为10个月来最高，表明对通货膨胀需高度警惕。今年货币政策将高度关注通货膨胀，高度重视物价稳定。对于工资增长远远赶不上物价上涨的普通百姓来说，这绝对是个坏消息。

货币供大于求导致货币贬值、物价持续显著上升的现象，在经济学中被称为通货膨胀。也就是说，在一段时间内，商品和服务价格的总水平超过了经济增长。市场价格的总水平上升了，每个货币单位能够买到的商品和服务却减少了，这反映了货币购买力受到侵蚀。

通货膨胀凶猛袭来，从衣食住行各个方面将我们打得溃不成军。怎么办？

恶性通胀将摧垮经济

通货膨胀对经济的影响是多方面的，在某个特定时期，轻微的通胀可能是正面的，但在任何时候，高通胀绝对都是负面的，而恶性通胀更将摧垮经济！所谓低通胀可能是正面影响，主要是它能够缓解经济衰退，通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少实际债务水平而达到减免债务的目的。比如，美国这次通过量化宽松政策来稀释他们的巨大债务，就是最好的实例。

通胀的负面影响主要表现为一段时间内货币的实际价值降低了。由于对未来通胀的不确定性，人们会减少稳定的投资和储蓄。当高通胀发生时，因担忧价格的进一步上涨，消费者开始囤积商品。这种状况的持续将导致商品短缺，价格就真的快速上涨，由此引发恶性循环，直至走向恶性通胀。

恶性通胀对一个国家的经济危害远比通缩更可怕，1923年德国发生的恶性通胀就是一例。在第一次世界大战期间，德国和其他国家一样必须巨额举债来应对战争的支出，因此引发了通胀，但比同时期的美国通胀率要低。战争过后，德国通胀有所控制，不过没多久通胀又开始抬头。到了1923年，历史上最疯狂的通胀在德国肆虐，价格通常在几小时内便可翻一番。为尽快摆脱金钱以获得商品的野性采购迅速在德国蔓延，同年年底竟然发展到购买一块面包要花费200亿马克的境地。一个夸张但真实发生的场景是：家庭主妇拿纸币（马克）来烧火。因为用纸币当柴火比直接用纸币去购买柴火更便宜！

不管是低通胀也好，高通胀也罢，最后吃亏的总是老百姓。在通胀情况下，老百姓为了守住辛勤劳作换来的钱，毅然决然地将钱进行资产类投机，如投入股市、楼市，还有很多人把钱投入了金市，可是这样就能守住财富吗？事实上，目前这三个“市”几乎都有泡沫，而且已经到了高处不胜寒的境地。这时候入市等于是自杀，因为谁也无法保证能在泡沫破灭前一刻及时退出，只要一个金融浪头袭来，资产立刻会被吞没。

股市、楼市、金市非善市

大家可能认为，在通胀的年代借钱消费是明智之举。因为从银行借来的钱很值钱，偿还的却是贬值的钱，因为通胀侵蚀了钱的价值。举例来说，当你去银行签下一纸买房合约，银行似乎只能眼睁睁地看着它的购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力被稀释，而你却大获全胜。看上去你真够精明的，懂得以负债来抗衡通胀。这也是银行一直不遗余力所宣传的用“明天的钱圆今天的梦”的借贷消费模式。

但是请别忘了，银行不是慈善机构，借钱是要偿还利息的。他们向大众灌输“贷款是最聪明的做法”的思想，以此来引诱借贷消费者掉入债务陷阱。美国这一次的房贷危机就是最好的实证。几乎全社会的人都以为进入楼市有利可图。有人为了获取房贷不惜一切代价，甚至包括出具假证明。人们心甘情愿被银行收取高额利息，因为他们深信投入楼市的收益一定会超过银行的贷款利息。然而，当一条资金链断裂之后，银行清算你获得“收益”的时候也就到了。在特定的情况下（比如因失业无法偿还欠债），银行就可以名正言顺地“剥夺”你的房产。嘿，谁叫你借钱不还呢！

当房价被借贷消费越炒越高的时候，拥有房产的人或许会欢天喜地。不过千万别高兴得太早，既然纸面资产能够膨胀，那么它也能缩水。通胀之后必有通缩，一旦经济环境发生变化，即通胀到达一定程度的时候，信贷资金无限扩张导致货币体系崩盘。于是乎，重锤悄然而至，空中楼阁轰然倒塌，资产价格的下跌会像自由落体那样，无数在高价时买入资产的民众瞬间便可倾家荡产。

美国已经给了我们教训。在这次美国金融危机中，房地产不仅没有保值，其价格反而跌得惨不忍睹。自2006年7月房市突然下跌以来的4年多时间里，尽管政府出台了一个又一个救市措施，但楼市至今“跌跌不休”，2000多万屋主因此痛失家园。截至2011年1月，美国仍有180万“影子库存”房屋尚未销售。“影子库存”是指包括拖欠抵押贷款超过90天、进入“法拍”程序或者已经被银行拥有的房屋。受此影响，房价还将继续下跌，预计可能跌回至1998年甚至1996年的价位。

楼市有险，股市更是高危地。迄今为止，中国股市还不是一个有效市场。近20年来，中国股市宛若屠宰场。由于信息不对称等原因，平均每个散户亏损估算达5万元人民币。在熊市中，许多炒股的人是“宝马进去，单车出来”。而号称最保值的黄金，在20世纪80年代曾一度高达每盎司850美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，相当于现在的2000美元。后来一个金融浪头袭来，金价就被打落到每盎司200多美元了。

用“中医疗法”治经济之毒

看到这里，你也许坐不住了。不投入这三个“市”，难道眼睁睁地看着手中的钱变得越来越不值钱？真是进退两难。说穿了，通胀是对辛苦耕耘、勤俭节约的人们的惩罚，绝对不符天道！那么还有什么是我们可以做的？

首先，应该摒弃盲目跟从的心理。切忌失了方寸随风而倒，不要一有人说黄金能保值，大家就都买黄金；一有人说白银好，又都去买白银。现在全球经济一体化程度越来越高，在大宗商品市场，金融霸权早就在低位进场做好了局，就等着最后的傻瓜来接棒。对付金字塔上端之人的最好办法，就是不参与、不进场投机，千万要捂住自己的钱袋子。谨慎的做法是，你可以把钱投入传统的金融产品，比如投入国债，或购买通过银行或其他金融机构发行的保本低回报的金融产品，即便不增值，也比被金融海啸卷走要强。因为通胀的时候，就是金融霸权忽悠百姓购买资产的最佳时机。当指望靠投资（说投机更为确切）来保值的盲从大众都被忽悠进场，做局的霸权资本就开始抛盘了。等到众人醒悟过来，为时已晚，资产跌去一半实属平常。

大家特别要谨记一点，通胀不该也不会是常态。老百姓在这种时候就只有指望政府出手，相信中国政府为了维护安定团结的社会局面，吸取历史上恶性通胀的悲惨教训，也肯定会出手。只要政府出手控制，紧缩货币政策，通胀的情形至多一年，最多两年便有望得到逆转。

如今，大多数主流经济学家都钟情于稳步的低通胀率。他们认为低（相对于零或负）通胀能减少劳动力市场的低迷，当经济衰退时能更快速地调整经济，以防货币政策给稳定的经济带来流动性陷阱的风险，也就是新凯恩斯学派之说。保持低通胀是各国央行的职责，可以通过控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币发行量来调节，所采用的手段有：存款准备金率、再贴现率和公开市场操作。

然而，按照传统的经济理论，通胀根本不该是常态。随着生产力的大发展，特别是近100年来，随着科技进步一日千里，劳动生产率飞速提高，商品价格本该越来越便宜。过去的裁缝靠手工缝纫，每天只能生产一件衣服，现在靠缝纫机生产，一天能生产几百件衣服，价格应该下跌才正常。应该像家用电器、电脑和手机那样，不但款式不断更新，性能越来越高，功能也越来越多，而且价格应不断下跌。

但是这几十年来，由于凯恩斯学派占了上风，所以通胀变成了常态。凯恩斯主义之所以受青睐，是拜美国20世纪30年代的大萧条所赐。当初采用他的方法犹如给萧条的经济打了强心剂，原本是没有办法的办法，权宜之计而已。不料，大萧条结束之后，人们以为是凯恩斯学说解救了大萧条，并将其学说演变成新凯恩斯主义，把他的方法当作了常用的“补品”。于是，通胀变成了常态，金融海啸也就一个接着一个不断向人们袭来。

这样的戏码，几十年来在世界各地上演了无数次。从20世纪70年代的南美、80年代末90年代初的日本、90年代的东南亚，到这几年的美国金融危机、欧洲债务危机，一波接着一波，从未太平。那么多次的金融危机都证明了：每一次虚假繁荣过后，大多数人的资产都将被洗劫一空。

说得通俗一点，通胀就好似人发了高烧，偶然发一发，说不定还可增加抵抗力；可一旦长期发高烧，大脑是要烧坏的；而通缩就是退烧，是恢复健康必需的过程。当然，正常体温（既不通胀也不通缩）才应该是最佳常态。只有保持正常体温，经济才能真正地健康发展。

回归到常识上来分析，经济现象便不难理解。

不管如何人为地去调控，通胀之后肯定会通缩，就好似月圆月缺这么自然。日本经济快速增长了30年，随后通缩了20年，其特征是今年的100块，等值于去年的103块，相当于每年3%的通缩率。日本如此通缩了20年，放松货币的“灵丹”不灵了。采用零利率，甚至负利率都不起作用。为何灵丹妙药不灵了？因为之前的窟窿捅得太大了，再增加发行新货币也只是填补旧的窟窿而已。大家之前所花的钱，那都是明天并不存在的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年爆发的这次金融危机号称百年不遇，其实是这几十年来宽松货币鼓励信贷的毒瘾大爆发，惩罚也只是刚开始而已。而目前继续宽松信贷，只能是加重毒瘾，于事无补。

俗话说，病来如山倒，病去如抽丝。想要完全根治这一经济的病毒，就只能采用中医疗法慢慢地戒毒，也就是适度通缩，去杠杆化，渐渐把窟窿补上。虽然过程缓慢且非常痛苦，可能会持续十来年，但这是恢复健康的必经之路。假如持续服毒，迎接我们的将是彻底垮掉！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 人民币升值是好事吗？

2013年4月27日，新京报在《人民币汇率创近3月最大单日升幅》一文中报道：4月26日，人民币对美元汇率中间价报6.2208，较上一交易日升值92个基点，这已是人民币汇率4月份第9次创下新高，也创下了近3个月以来的最大单日升幅。

在对货币有了初步的了解后，我们看到这样的新闻不禁会想：人民币升值究竟是好消息还是坏消息？人民币的升贬和你我有什么关系？

人民币正走向国际

2011年1月6日，中国人民银行公布了《境外直接投资人民币结算试点管理办法》，为的是配合跨境贸易人民币结算，便利银行业金融机构和境内机构开展境外直接投资人民币结算业务。毫无疑问，人民币结算试点管理办法，对人民币国际化将是一大推动，能更有力地支持企业走出去，从而扩大人民币的国际影响力。

就在新的试点方法推出几周后，温哥华的梅纳茨企业（Maynards Industries）率先以人民币结算的方法（以往都以美元结算交易）完成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔交易。这个在加拿大以人民币结算交易的首例充分显示了中国作为世界第二大经济体的影响力。相信不久之后，以人民币作为贸易结算的交易还会更多，这一趋势将拓宽人民币的海外流通渠道，促进跨境贸易和投资的便利作用。

全球对人民币推进国际化进程的预期逐渐升温。美国彭博新闻社在2011年对1263名经济学家、分析师以及交易员进行了调查。结果显示，大多数人认为，人民币将在2016年前实现（与其他币种间的）自由兑换。此外，半数人认为人民币将在10年内成为一种储备货币。汇丰最新的一项针对全球21个市场6000多家贸易企业的调查显示，人民币预期将首次超越英镑成为全球贸易企业在未来半年考虑采用的三种主要结算货币之一；在中国内地，预计年内人民币将超越欧元成为贸易企业结算货币的第二选择，仅次于美元。

“中日将从6月1日起启动人民币与日元直接交易。”中国和日本两国官方在2012年5月29日几乎同时宣布了这一消息。有分析将此看作“人民币国际化进程迄今为止迈出的最重要一步”。

这是北京首次允许人民币与美元以外的世界主要货币直接兑换，实施这一“抛弃”美元中介的步骤，正值中国试图将人民币国际化与美元竞争之际。不管这一步迈得是大是小，有一点可以确认，人民币国际化已经让作为货币霸主的美元感受到压力。

这是中国减少美元依赖战略的一部分，选择日元是因为两国贸易量巨大，中国可以轻易地将该做法扩大到与其他亚洲货币的交易中。目前中日双边贸易的60%是以美元结算，两国达成货币直接兑换协议后，将大大削弱美元在东亚的主导地位。

“世界第二和第三大经济体携手，世界老大成为旁观者。”韩国《世界日报》这样评论中日两国的合作。报道称，有分析认为中日此举将挑战美元的世界基础通货地位，今后美元的地位有可能动摇。

2011年以人民币结算的贸易额高达3300亿美元，约占中国贸易总额的9%，而在2009年之前，这一数字接近于零。人民币已经成为世界增长最快的结算货币，许多人认为，人民币最终将挑战美元作为全球储备货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币的地位。

此外，随着中国企业在海外的发展，以及人民币跨境业务新措施的不断出台，包括2012年3月六部委宣布放开跨境贸易人民币结算试点企业，以及前不久国家发改委发文规范境内企业在境外发行人民币债券，这些都有力推动了人民币国际化的进一步发展。

人民币升值不等于咱更有钱

最近，中国计划在深圳前海创建一个特区，用于开展人民币可兑换的试验。很明显，这一举动预示着中国将开放其资本账户，为人民币自由兑换拉开帷幕，以期在不久的将来，人民币能与美元争夺霸主地位，成为世界各央行的储备货币。如果人民币能够像美元一样成为“世界货币”，这对中国今后的发展无疑具有举足轻重的作用。

然而关键的是，中国是否已做好人民币自由兑换的准备？当今主宰世界的金融体系，说到底是华尔街的金融体系。而不受管制的自由市场则使华尔街得以独霸世界资源，使金融投机分子得以从世界范围的政府、大众手中获得垄断权力以进行投机，疯狂掠劫世界财富。狼群总是跟着肥羊走！而目前全球最肥的“羊”就是中国。我们如果一定要参与这场游戏的话，那就要随时问自己：“我们做好与狼共舞的准备了吗？”

一旦人民币自由兑换，难免被华尔街炒作。比如前几年，华尔街竭力鼓动中国企业在美国上市，先搜刮一笔承销费，然后雇用营利性的研究机构搜集情报，瞄准做空的猎物，在做出看空报告之前，事先做空这一股票，待股价下跌后再平仓获利剿杀搜刮一笔，直到把你吃得只剩一把骨头。越来越多的迹象表明，在中国公司大规模走向海外资本市场的背景下，一个依靠做空中国概念股来获取可观利润的产业也在悄然形成、壮大。事实上，两年前，中国概念股在华尔街惨败，遭遇滑铁卢，这就是一个金融开放所面临的“双刃剑”作用的明显例子。

远的不说，就拿1997年亚洲金融风暴来说，那一年的7月2日，泰国宣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布放弃固定汇率制，开始实行浮动汇率制，当天，泰铢兑换美元的汇率下降了17%，外汇及其他金融市场一片混乱。在泰铢波动的影响下，菲律宾比索、印度尼西亚盾、马来西亚林吉特相继成为国际炒家的攻击对象，引发了一场遍及东南亚的金融风暴。

这场金融风暴逼得韩国不得不呼吁全国百姓，参与捐献黄金的大型活动，将募集得来的第一批300公斤黄金，放到国际市场上去出售，以稳定金融市场，帮助国家走出危机。这场捐献黄金战役的实际效果不是很清楚，但据主办单位估计，韩国私人持有的黄金约为200亿美元，这个金额大约是韩国欠IMF（国际货币基金组织）救助贷款的三分之一。不过相比韩国的外债总额，200亿美元这一数额，似乎只是杯水车薪。

虽然韩国民众愿意作出牺牲来帮助国家渡过危难，但许多韩国人感叹，他们的命运掌握在全球性组织，比如IMF、国际炒家及投资者的手中，捐赠传家宝实属无奈之举，我们不希望这一幕在中国重演。

随着人民币走向国际化，人民币升值的压力也越来越大。对此，中国多次重申将逐步引入管理的浮动汇率体系，以减少美国和欧盟的贸易逆差。可见中国走向浮动汇率体系，还有一段长远的路。而在此之前首先面临的困境，就是以加工出口为主导的经济引擎。

事实上，人民币自2005年起就在渐渐升值，到了2007年已升至1美元兑7.62元人民币；2009年1美元能兑6.81元人民币，2010年1美元仅能兑6.53元人民币，而2011年小数点后的第一位进一步降到了4，2012年小数点后第一位则变成了3，2013年更是降到了2以下。美国和欧盟对这样的升值频率依然不满意，最好再上调30%到40%。西方政府和学术界之所以喋喋不休念叨人民币升值，无非是因为中国的对外贸易长期顺差，外汇收入大幅增加；但生产出口产品所需支付的成本，包括原材料、工薪、租金和水电等，都需要将外汇兑换成人民币，对人民币的需求自然加大，人民币应当升值才对。

有人可能会说，人民币升值不是很好吗？我的钱不是更值钱了吗？遗憾的是，从目前情况来看，人民币升值绝对是弊大于利。不要以为人民币升值了，人民币的购买力就增强了，我们在国内该买多少东西还是多少东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西，没有一点儿好处。除非你整天出国旅游，甚至移民，那你手头的人民币确实“值钱”了。这可能也就是这些年，中国人在欧美到处置业，成了欧美房地产商的最大客户的一大原因吧。可遗憾的是，随着这两年欧美房价大跌，那些置业的中国人好不容易增值的钱，又赔了回去。

从中国经济的角度来看，人民币升值将损害出口业。后果是导致成本增加、利润被削薄，使出口产品失去国际竞争力。据相关模型估算，人民币每升值1%，中国将相应减少10%的出口额，尤其是农产品、电子产品和家居饰品等板块。因此，中国政府面临的考验，是如何尽快调整出口的产业结构。

很显然，中国出口业已被逼到了转型的关键时刻。即由劳动密集型产业转向技术服务型产业，甚至高科技服务型产业。从可能致使利润减少、工厂倒闭的角度看，人民币升值是坏事。但如果出口产业由此转型成功，坏事就变成了好事。人民币将因此拥有走向国际舞台的实力。

世界银行公布的《2011全球发展地平线——多极化：新的全球经济》报告指出，美元将在2025年丧失单一统治地位，而欧元与人民币将在一个“多种货币并存”的新型货币体系中确立平起平坐的地位。一旦人民币成为国际货币，在国际货币基金组织中将更有话语权。中国因此更有希望变成真正的经济强国，而非仅仅是经济大国而已。

美国是人民币升值的大赢家

诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨曾说过这样的大实话：美国搞垮一个国家先是让其私有化和市场化，推动大量资本进入这个国家，大幅拉高楼市股市汇市价格，用通货膨胀激化这个国家的矛盾，制造危机和动荡，迫使资本四散而逃，让这个国家资产价格跌得一文不值，然后返回头再廉价买进其核心资产，在经济上完全控制这个国家。

我们来看看，美国是不是又在悄悄地使用这一绝招了。

这些年来出口业是中国的支柱产业。由于人民币还不能自由兑换，出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口美国的商品只能用美元结算，加上定价权在美国手中，人民币升值的显著结果就是财富的流失。

举例来说，四五年前一双健身鞋，当1美元兑换8元人民币时，美国以10美元购买下来，人民币价值80元；如果人民币兑美元升值25%，也就是1美元只能兑换6元人民币，美国还是以10美元购买下来（因为定价权在沃尔玛等美国大零售商手中），人民币就变成了60元，活生生缩水了25%。

这就相当于是对方先拿美元买你的东西，等买完了之后告诉你，你手头的美元贬值了。此乃美国一向惯用的"大斗进，小斗出"之伎俩。因为现在我们手里拥有大量的美元，美国就要人民币升值；如果今后我们手里的美元少了，届时美国肯定就会逼迫人民币贬值。因此，目前人民币升值对谁有利是显而易见的，美国就是这样以汇率为武器，将中国的财富移山大法般挪到了美国。

而对于生活在中国的普通百姓而言，就在人民币对外不断升值的同时，在国内人民币就购买力而言却是不断贬值的。事实上，中国这些年房地产价格飞涨也和这个问题有间接甚至直接的关系。早在十几年前，华尔街热钱就大量涌入中国，特别是高盛、大摩等投行带着大量的美元来中国。北京、上海和深圳的房价就是让外来资金给炒上去的。人民币从2005年起就升了20%，房价更是涨了数倍。如果人民币再往上升，待到泡沫被无限吹大后，华尔街热钱就会抛售他们在中国的资产，带着巨大的利润撤回美国，既瘫痪了中国经济，也赖掉了美国欠中国的债。这"一石二鸟"之计可真高明！

只是，中国普通百姓牺牲自己的利益，为全世界特别是美国人民提供了大量的廉价商品，使得美国的物价保持低廉，从而控制了通货膨胀。但是在中国国内，人民币汇率引发了剧烈的通货膨胀。虽然目前还没有达到总爆发的程度，那要感谢中国百姓的高储蓄率，暂时抵消了出口结汇所造成的通胀压力。不过躲得了初一躲不了十五，埋下的炸弹迟早会爆炸。

真正合理解决问题的方式应该是：在以美元作为国际货币的格局下，中国出售大量的商品和廉价劳务给美国，得到美国印制的美元。得到美元的中国人应当也可以在美国购买美国商品和劳务，完成真正的经济交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而享受国际自由贸易往来的益处。

借鉴加币升值的教训

在汇率上升下跌中，和人民币一样纠结的还有加币。就像人民币升值对中国出口造成不利的影响一样，坚挺的加币对于加拿大制造业的不利影响已是老生常谈。对普通加拿大消费者来说，坚挺的加币并未带来益处。

这次金融危机以来，加币汇率一路上升，但加拿大的物价却没有相应地下跌，反而越来越多的加拿大人明显地感觉到，加拿大的物价比邻居美国贵多了。包括书籍、服装以及电子产品在内的同类零售商品，加拿大至少高出美国10%以上，加上销售税的差额以及退税因素，差价达15%到20%，汽车的差价更高达25%到35%，至于房价的差异就更不用说了。从2006年7月开始，美国平均房价已持续降至十八九万美元，而加拿大平均房价却高达三十二三万加币。请不要忘记，美国人的平均收入还高过加拿大人！难怪有个美国经济学家说这个现象已到了匪夷所思的地步。

人人都爱便宜货，如此大的价差，加拿大人自然会成群结队南下血拼。有四分之三的加拿大人居住在离美国一两个小时的车程内，只要加币汇率继续强劲，这股潮流就将势不可当。特别是加国消费者赴美购车又见潮涨。人往高处走，美加两国明显的生活品质之差异，吸引着加国人才大批南下。从这个角度来看的话，加币上涨对加拿大来说弊远大于利。加拿大从曾经多年的全球最适合居住国家第一名大退步到第八，其中货币也算一个因素。

再说回中国。事实上，中国付出了巨大的代价才换来通过经济发展所积累的巨额财富。在完成了原始积累之后，中国应当把财富迅速转化为技术投资，在全国各个大学和各种规模的企业内设置更多的研究机构，像美国和日本那样，制定法律来保护和奖励从事发明创造之人，把中国人的智慧挖掘出来，让从事发明创造的人先富起来，这才是走向经济强国的必由之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 黄金是货币吗?

随着科学技术的进步和金融创新，支付手段越来越多样化，现在，人们可以不用持有任何实物货币，凭一张信用卡就可走遍天下，所以，很难说清楚什么是货币。虽然很难给货币下个精确的定义，但货币必须具有的三大功能几乎是公认的，即交易媒介、价值尺度（记账单位）和价值储藏。我们不妨以此来验验新潮的另类货币和历史悠久的货币，看看它们是不是货币真身。

另类货币“比特币”

大家知道，美元、英镑、欧元和日元等，是外汇市场中流动性最大的货币。不过，几年前出现的一种号称Bitcoin（比特币）的玩意儿，最近在欧美市场上大热，网上也同步热议——成了目前最为广泛使用的一种另类货币。截至2013年3月30日，“比特币”总价值已突破了10亿美元。而且，“比特币”将努力成为全球货币的言论，正在网上喋喋不休地流行传播，使得许多人不禁发问：“什么是‘比特币’？”

从技术上来说，“比特币”并不是现金，不依靠特定的货币机构发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，更没有得到任何国家的政府或金融机构的信用担保，完全是一种虚拟的网络货币。它通过特定算法的大量计算产生，使用遍布整个P2P网络节点的分布式数据库来管理货币的发行、交易和账户余额信息。

"比特币"的获得方式和玩电子游戏得到的积分类似，可做"矿工"在网上挖矿，也可做"商人"去购买。因为随着参与挖矿的人数越来越多，一个人挖矿可能要挖上几年才有50个"比特币"。

用户通常可上网选择承包商或零售商，用网上的Online credits（信用积分）换取所需的商品和服务甚至房子，而不是通过银行或金融机构来执行交易。

这种信用积分被称作Tokens，由用户把商品直接从这个人的手中交换到另一人的手中。当一笔交易发生时，经加密设计的"比特币"将自动地通过买方发送到卖方，以确保不被黑客攻击或人为地制造"比特币"。例如，"比特币"只能被它的真实拥有者使用，而且仅能使用一次，支付完成之后，原主人即失去对该份额"比特币"的所有权。

自2008年爆发金融危机以来，尤其是塞浦路斯银行对储户离谱的惩罚行为，人们的无奈和愤怒是显而易见的！就像几年前的黄金一样，"比特币"因此而越来越受到追捧。"比特币"的发明者期望这一货币能替代美元和欧元甚至全球货币，同时希望彻底改革金融世界，就像电子书在出版界已被证明是一个新模式一样，大行其道。

而到目前为止，这一模式成功的最大关键，在于进行匿名的虚拟交易。

在现实的日常生活里，使用"比特币"是有困难的，不过，现在越来越多的机构正在接受这一货币。比如，从纽约市的梅泽烧烤（New York City's Meze Grill）到加利福尼亚州的豪生大酒店，从富勒顿会议中心到俄克拉何马州的婚礼蛋糕店……接受"比特币"的供应商数量也在不断增加，包括网上和线下的供应商。2012年10月，据BitPay发布的报告说，已有超过1000家商户通过他们的支付系统来接受"比特币"的付款。

目前还有一个很大的问题，就是"比特币"的价值极其不稳定，在现实世界中与美元兑换汇率的波动非常大，经常每天高达8%。截至2012年11月，"比特币"的历史最高汇率为33美元。在过去的12个月，"比特币"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最低点为2.6美元，2012年11月底，“比特币”的汇率为12.5美元左右。

在主流世界了解“比特币”之前，其价值已经冲破天了，投机者很快就看到了这一货币的潜力，并开始通过Mt.Gox和其他网站，低买高卖、如火如荼地炒作了起来。

因为“比特币”的价值建立取决于有多少人、多少商品和服务愿意接受“比特币”的付款，如果接受“比特币”的人数增多，“比特币”的市场交易便会进一步繁荣，“比特币”将拥有巨大的升值空间。由于目前拥有“比特币”的人数仅有数十万人，和十亿互联网的用户基数相比，其增长空间很大，这也是目前大部分“比特币”持有者信心很强的重要原因。但是，如果“比特币”用户数量减少，其价值就很有可能下跌，甚至可能一文不值！

好几位长期关注“比特币”的美国金融专家一致认为，就像近十年来的黄金一样，“比特币”不过是另一个泡沫而已，一个最坏的冒险机会。但“比特币”的火热，也和金价曾经的高涨一样，恰恰从另一方面体现了欧美的金融状况有多么糟糕、现金持有人有多么恐慌！

金融市场总是你方唱罢我登场，总是不断有新的东西出来，那么“比特币”是否也是一场游戏而产生的泡沫，还是一种新兴的能使目前金融体系发生彻底变革的“东西”呢？让我们拭目以待吧。

古老货币黄金的转身

说完另类的货币“比特币”，我们回来谈古老的货币“黄金”。2013年“五一”假期成了名副其实的“黄金周”，“中国大妈抢购黄金”的话题占据着媒体的主要位置。5月1日，人民网转载了《新京报》一篇题为《内地10天抢金300吨，华尔街被侃难敌中国大妈》的文章，5月6日的《人民日报》对此辟谣，刊发了一篇题为《“10天抢购300吨黄金”传闻不实，“中国大妈”难撼金价》的文章。不到一周的时间里来了个“大变脸”，让人云里雾里，对黄金的认识更加模糊。有人主张购进黄金，称黄金历来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是硬通货，并引用马克思的名言“金银天然不是货币，但货币天然是金银”来佐证。

黄金与银、铜一起充当货币历史悠久。汉语里有“金钱”这个词，在中国人的思维里，很自然地把黄金与货币联系在一起：金子就是钱，钱就是金子。19世纪英国批判现实主义作家查尔斯·狄更斯在《董贝父子》中描写了这样一个故事情节：董贝的儿子问他什么叫钱，董贝告诉儿子说，金子、银子和铜就是钱。

黄金的熔点低（1064℃），柔韧性好，化学性质稳定，不易氧化，是铸币的极佳材料，因此，黄金货币成为贵重金属货币家族成员中最光彩夺目的一员。读者几乎都知道牛顿是英国物理学家、数学家，但很少有人知道他还是炼金术士。1717年，牛顿在主管英国皇家铸币厂期间把黄金的铸币价格定为每盎司3英镑17先令10.5便士，英镑的这个“含金量”一直延续到1931年，214年保持不变，历史上英镑币值之稳定由此可见一斑。

用黄金做货币，它的优点同时也是它的缺点。就拿稀缺性来说，由于黄金过于稀缺，内在价值很大，在购买诸如一包火柴之类的小商品时让支付变得非常困难，因为所需的金子微薄得像头皮屑一般，无法用手拿取，只能把金子从钱袋里倒在光洁的桌面上，把应该付款的那点金币用舌尖小心翼翼地舔起来支付给店主。

黄金熔点低、比较柔软，这就给伪造货币和从金币上切削黄金带来便利。不法分子可以把金币熔化，重新铸造，要么质量不足，要么向里面掺入廉价金属。甚至普通百姓也可以“偷”金币上的黄金，在金币的边缘上切削一小块。为了防止人们切削金币，后来就在金币的边缘上轧上花边，如果有花边缺损，就证明有人在金币上做了手脚。

此外，金币在正常流通中也会因磨损而不断“瘦身”。人们手中有货真价实的良币和短斤缺两、成色不足的劣币，总会先把劣币花掉，把良币留到最后花，或把良币熔化按成色十足的黄金商品出售，获取更高的价值，这就是俗称的“劣币逐良币”，即“格雷欣法则”。1529年，法国国王弗朗索瓦一世支付西班牙的战争赔款，西班牙人花了4个月的时间清点这笔赔款，从中挑出了4万个劣币拒绝接收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慢慢地，纸币就替代了黄金等金属货币，因为纸币便于携带和支付，币值标注很容易，不到巴掌大的纸上，想印多少就印多少。开始规定一张纸币里含有多少黄金，纸币和黄金可以互相兑换。例如，1934年到1967年，1美元的含金量一直是0.888671克，政府要想印一张面值为100美元的钞票，必须有88.8671克的黄金支持，金库里没有增加这么多黄金，钞票就印不出来。在这种用黄金支持纸币的金本位货币制度下，钞票与黄金是等值的，钞票就是黄金纸。

用黄金支持货币，这就束缚了政府的手脚。政府需要钱，如果增税，百姓会抵制，可没有黄金又印不出钞票来，这可难坏了政府。于是，政府便狠心废除金本位，让货币与黄金脱钩，这样，政府不需要增税，也不需要黄金，需要多少钱就印多少钞票，可以很容易地解决政府的庞大开支。所以，政府超发货币的本质就是征税，因为流通中的货币增加，诱发通货膨胀，物价上涨，政府就把百姓腰包里的钱“偷”走了。

什么是货币确实很难说清楚，教科书一般就含混地把货币定义为“在任何交易过程中流通的、充当产品或服务的通用的计价单位的物品”。但究竟是哪些物品？大名鼎鼎的诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼也说不清楚，他对货币的定义更让人丈二和尚摸不着头脑：货币就是货币干的那档子事儿（Money is what money does）。如果19世纪就有电子货币，可以在互联网上甚至拿张借记卡或用手机转账支付，估计马克思也不会说“货币天然是金银”了。

虽然很难给货币下个精确的定义，但货币必须具有的三大功能几乎是公认的，即交易媒介、价值尺度（记账单位）和价值储藏。现在，人们不能把黄金作为交易媒介，也不能用黄金为商品或服务标价或用黄金作为记账单位，现在的黄金充其量只具有价值储藏功能。黄金只具备货币三大功能中的一个功能，显然不能再称其为货币。

2011年7月13日，美联储主席本·伯南克在国会报告货币政策时，联邦众议员罗恩·保罗问他“黄金是货币吗”，伯南克这样回答：“黄金不是货币，它是一种资产，就像国债是一种资产一样。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5 黄金保值靠谱吗？

黄金的需求并不“刚性”

在过去多年里，中国的黄金和白银投资需求呈爆炸式增长。中华民族是一个传统上对黄金很有偏爱的民族。黄金寓意吉祥富裕，象征权力地位，在中国人心中一向有特殊地位。在很多重要时刻，如嫁娶、寿宴、新春、添丁等，老百姓都喜欢将黄金作为礼物。中国自古还有“乱世买黄金”的说法，也就是说，每当危机来临时，人们总是希望借助一种便于储藏财富的优质货币（或商品），以度过乱世，并期望财富代代相传。以上这些内部原因都解释了中国人买金何以如此热情。

而在外部原因上，美国金融危机远未平复，世界对以美元作为保值的货币失去了信心；欧元区和日本经济形势更不容乐观，欧美股市高处不胜寒，而中国股市有心无力，其他商品也在高位。特别是通胀预期上升，看来看去，好像就只剩下黄金这个最后堡垒能确保财富的价值了。真是这样吗？

在回答这个问题之前，让我们先翻开资本的发展史来了解一下金本位的建立和崩溃。

在资本主义的发展初期，采用的货币制度是银本位。随着生产力的迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速发展和提高，对货币的需求迅猛增长，银本位逐渐被金本位取代。所谓的“金本位”制，就是每单位的货币价值等同于若干重量的黄金（即货币含金量）。尽管黄金比白银贵重，但金属货币毕竟有限，当财富越来越集中在少数人的手里时，社会上流通的货币就少了，这无疑阻碍了经济的发展。以20世纪大萧条为例，因为生产出来的商品无法兑现，形成所谓的产能过剩，生产力大大超过了黄金的总量。如果说那是金本位惹的祸大概也不为过。就因为金本位制，当年无法通过大量发行货币来缓解压力，银行纷纷倒闭。当然，最终受害的还是普通百姓。

后来，美国总统罗斯福发布“新政”，其中有一条是把美国民间所有的黄金都收归国有，从而废除了金本位制，然后又发行信用货币，这才渡过了大劫难。但这也只是保证不再有人饿死。据说美国在大萧条中饿死的人占当时总人口的7%，足可见金本位之恐怖。

资本发展到了现代社会，虚拟货币——信用货币（非金银）的出台促进了贸易的发展。在资本市场上筹集的大量资金，帮助科学与技术取得突飞猛进的发展。信用货币取代金本位的过程告诉我们，企望以黄金来保住财富是不靠谱的。历史证明，财富就像流动的水，绝不可能静止不动，否则就是死水一潭，早晚会枯竭。

在一般认知中，黄金乃稀有贵重之物。全世界所有黄金放在一块儿，也只能装满一个奥林匹克比赛用的游泳池。但是自从脱离了“金本位”那天起，黄金就降为普通商品了，即使再贵重也只是商品。而任何商品都有一定的合理价位。两三年前，一份有关黄金提炼成本和预期利润的分析报告指出：黄金的合理价位应该在每盎司400美元左右。当时美元还处于弱势；就算这几年美元贬值25%，黄金合理价位也不该超过800美元/盎司。

而一旦进入市场，黄金的价格就将根据“供求关系”来确定。请注意，这里的“求”是指“刚需”的求，不包括炒作投机的“求”。《科学》期刊里面有篇文章提道，“据科学家推断，地壳中的黄金资源大约有60万亿吨，人均1万多吨。截至2005年，人类采掘出的黄金不过12.5万吨，约占总储量的六亿分之一，人均只有20克”。而过去，“因为提炼黄金的技术落后、工艺复杂、不能规模化生产等，决定了它稀有、市价高。如今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技发达，黄金不再受产能所限，再生金、合成金等大量出现，挤占了它作为饰品原料的市场份额”。

当一种商品的价格达到一定高度，人们没能力购买时，需求就会下降，黄金也不例外。比如印度人和非洲人，可以说是世界上最喜欢佩戴金饰品的民族，恨不得全身上下被黄金包裹。可如今金价这么昂贵，首先就逼迫他们退出了购买的舞台；其次，黄金在工业上的重要用途，大部分早已被其他金属替代了。所以说，黄金的“刚性需求”并不刚性。

黄金保不保值要看买入价

炒作投机之“求”所带来的正是合理价位之上的泡沫，也就是说，再值钱的商品也要看你在哪个价位买入。在合理价位之下买入才会物超所值，起到保值增值的作用。一旦超越了合理价位买入，你便进入了一场击鼓传花的游戏，即投机炒作的零和游戏中。只要没人接你的棒，你就成了最后的那个“傻瓜”，你所投入的钱便落入了他人的腰包。而投机客正是趁着价格的暴涨暴跌而获利。芝加哥期货交易委员会的调查就证实，2008年上半年油价上涨，70%是投机行为推动的；2008年下半年油价下跌，80%是投机行为造成的。

你可能要问，投机和投资到底有什么区别？这么说吧，当你买入一个金融产品之后，如果是指望这个产品能不停地产生收入，比如定期得到利息分红和房租收入，这叫投资。投资的收益是来自投资物所产生的财富。如果你买入一个金融产品后，是想以更高的价格卖出的话，比如股票、房子、黄金的低买高卖，那就是投机；投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。

只要弄清了投资和投机的区别，你对金价在无刚性需求的情况下还能惊人高涨也就不难理解了。其实要论投机回报，近两年，大蒜、绿豆的价格都能翻番，和田玉的价格涨幅更是超过了百倍，黄金的飙升速度远不如它们，也远不如它的“弟弟”白银。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家是不是常听人念叨：某人几年前买入黄金，现在财富翻了几倍；某人几年前在北京、上海买了几套房子，现在已是千万富翁了。没错，这些恐怕都是事实，因为发财的故事往往被人津津乐道，而亏钱的窝囊事儿可没人愿意提。但问题在于“千金难买早知道”，类似的话也可以倒过来说。譬如20世纪末，在“.COM”疯狂的时候，纳斯达克指数曾高达5000多点。如果那时入市的话，你可冤大了。10年间纳斯达克指数曾一度跌到1000多点，目前还徘徊于2000～3000点。再要回到那个最高点，可能这辈子都难了。

更极端的是日本股市，从1990年的40000多点，一路下跌至十几年前的7000多点。这几年依然在10000点上下波动。再要爬上40000点，真是遥遥无期。投机楼市也一样。美国房价从2006年7月开始自由落体，专家预测将跌回1998年甚至1996年的价位，想回到2006年时的价位，道阻且长；日本东京的房价，离最高点时跌去90%，很多人到死可能也等不到解套。中国的A股也一样，谁要是在最高的6000多点时进入，就别对“解套”抱太大希望了。就连华尔街那位曾鼓吹A股会破10000点的“死了都不卖”先生，如今也只好尴尬地找了个台阶“将那些股票留给孩子吧”。

如果你不幸是后面那些故事中“最高点买入，撑不住而抛”的倒霉蛋，那么你“割肉”的钱恰恰就奉献给了前面那些故事中低买高抛的人了。

小心，别做击鼓传花的最后接手人

现在我们来深入分析黄金、白银下跌的缘由。

这次金融危机以来，全球各国在一轮又一轮救市政策中放出了天量的资金。通过华尔街所用的金融化手段（即证券化或期货），尤其在全球对冲基金的推波助澜下，借助于一个又一个传奇故事，把黄金、白银、石油以及全球各种大宗商品的价格推向一个又一个新高。也就是之前提到的炒作投机之“求”，使资产价格脱离了合理价位而出现泡沫。很显然，天量资金通过杠杆，令金、银等贵金属产生了天量泡沫。黄金价格从2008年第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四季度末的790美元/盎司左右上涨到2011年的1950美元/盎司，翻了一倍多。2000年1月到2011年1月间，黄金的价格膨胀了405%。

然而，只要市场发生哪怕细微的变化，如交易所的去杠杆化，市场会立刻作出反应，认为资源类商品泡沫过大，像索罗斯那样敏感的金融大鳄就会做空。只要一点火星，便会导致资源类商品泡沫的破灭。以史为鉴，是泡沫就终归要破灭。通常情况下，泡沫从哪儿被吹起，最终就该回落到哪儿，这是无法改变的事实。最近由于多种原因，欧元急跌，美元急升，从而使得全球商品价格狂泻。2013年4月这场30多年来最大的黄金跌幅瞬间抹去了全球贵金属储备1万亿美元的价值。没能及时逃过这一劫的投资者真是欲哭无泪。

巴菲特有句名言：在别人贪婪时，你要恐惧。意思很简单，一旦经过理性的分析，了解到哪些热点出现了泡沫，就千万别去凑热闹。大家都怕现金会贬值，但如果一不留神在高位买入"泡沫商品"，那就不是贬值的问题了。这会儿，相信被"套牢了"的投资者应该明白了，他解套的那天，其实就是下一个"傻瓜"接棒的那一天。

其实，名画、古玩能不能保值的问题和钻石、黄金一样。最近，美国一位著名画家的三幅现代画，拍出了100万美元以上的高价，后来才透露出，其中有两幅画是他女儿四五岁时的涂鸦之作；还有一幅画则更离谱，是家里一条小狗的大作！前几年被炒得沸沸扬扬的圆明园兽首拍卖事件也很夸张。一位收藏家披露说，10多年前他曾经收藏过一个兽首，是在一个跳蚤市场花2000美元买来的。

除了"名画"和古玩，像名表劳力士、名车劳斯莱斯、名包LV等，它们的卖价也远远超过其真实的价值。也就是说，那些东西的"价值"在于下一个买家愿意出多少钱来接手。如果有闲钱买来亵玩一下倒也无妨，但它们本身无法带来收益，所有的收益都取决于下一个买家。指望保值增值，那就和我们小时候玩过的击鼓传花一样，得祈祷下一个傻瓜出现了。

博傻理论（greater fool theory）是指在资本市场中（如股票、证券、期货市场），由于人为炒作和投机，人们完全不管某个东西的真实价值而愿意花高价购买，是因为他们预期会有一个更大的笨蛋花更高的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从他们那儿把它买走。博傻理论告诉人们的一个最重要的道理是：在这个世界上，傻不可怕，可怕的是做最后一个傻子。

黄金的购买力并非千年不变

越是所谓“保值”的商品，就越有可能被机构用来设陷阱，以利润为诱饵勾引散户进场。前车之鉴，后事之师，我们完全可以从房地产、石油和金价暴涨暴跌的历史中学到宝贵的经验。在做黄金投资和任何投资之前，必须要搞清楚投资和投机的区别。盲目炒黄金，当心被国际职业炒家利用！如果读者真的是黄金的忠实粉丝，我们的建议是，可以在合理价位购入实物黄金（什么是合理价位，本节将会做介绍和分析）。

有人声称，黄金才是真正的货币，政府或社会发行的法定货币只是薄纸一张。没错，货币的确是“薄纸一张”，然而只要这张薄纸在社会经济活动中可以作为交换媒介、记账单位、价值储藏和延期付款的标准，被人们普遍接受作为支付商品、服务和偿还债务的形式，那它就不只是一张薄纸这么简单。黄金能起到这些功用吗？

还有人说，投资黄金是明智的决策，因为数千年来它的购买力保持不变。真是这样吗？

60年前很多有钱人把别的财产变卖后买入黄金储存。我们以十分极端的情况——买入后留到现在，来估算一下，当时的国际金价为每盎司35美元，现今的金价超过1700美元，上涨幅度为48倍；而当时国内人均月收入为10元人民币，现在月均收入为3000元，收入上涨了300倍！从这个角度来看，藏金60年，贬值超过80%！

更何况还有华尔街的炒作因素。30年前金价就曾被华尔街炒作，突破了每盎司850美元。按照这些年的通胀率来计算，则相当于现在的2600～2800美元，显然不能保值了。

一个40岁的投资者，假如在金价最高位时购入黄金作为退休之用，那就要等到30年之后，金价才可能重新升至每盎司850美元的水平，除非他活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到80岁，否则就别指望这笔退休金了。

退一步说，即便黄金“3000年来维持购买力不变”，这也仅仅说明黄金的真实回报率（经通胀因素调整）为0%。政府发行的通货膨胀保值债券，还能有通胀率加2%的收益率呢！

对于黄金保值的言论，投资者需要静下心来思考分析，越是所谓“保值”的商品，就越有可能被机构用来设陷阱，以利润为诱饵勾引散户进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6 2013年，我们如何投资黄金？

从黄金告别牛市谈起

2013年，国际金价突然“断崖式”地下滑，4月15日最低跌至每盎司1322美元。而在金价大跌之前，索罗斯接受了香港某报的采访，当被问及对黄金怎么看时，他说：“这是个复杂的问题，它令公众失望，因为黄金本该是最安全的避险天堂。但是，过去的一年当欧元接近崩溃，黄金其实是下跌的，因为如果人们需要卖，就卖黄金。因此金价与其他资产的价格一起下滑。作为避险天堂的黄金已经被摧毁，被证明是不安全的。”

长期以来，很多投资者都把黄金作为投资避险的工具。但自2012年下半年来，美联储的宽松政策（如连续的QE3、QE4）也没能拉高黄金的价格。这一方面是由于黄金交易所买卖基金（Exchange Traded Fund）的抛售，引发对冲基金和大型投资机构相继减持黄金；另一方面反映了投资者对全球经济的自信，开始大胆地把钱投入风险较高的资产，比如股票；但归根结底，是因为越来越多的投资者明白了，黄金只有在合理价位之下买入，才有可能保值增值。

很显然，黄金这一次的大牛市结束了。

那么这次大牛市是如何开始的呢？这要追溯到1999年9月26日，IMF和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧洲央行联合签署了一份“限制黄金销售的协议”：协议承诺在5年内，每年卖出黄金不得超过400吨。

在20世纪90年代，当通胀的问题被解决之后，欧洲各大央行开始质疑持有黄金的必要。因为储存黄金的费用是相当昂贵的，而且黄金本身又不能带来回报，欧洲各国央行便跃跃欲试，试图抛出国库的黄金储备转而投资政府债券。

于是从1992年开始，比利时、英国、瑞士以及法国等央行相继出售黄金，致使金价大跌。此时，IMF和世界黄金协会“不得不”出面干涉，才稳定了黄金市场。这时，不少金融机构，特别是华尔街看到了黄金的“商机”，渐渐进入。而国际黄金市场正是从2001年蛇年，由熊市开始转牛的。

而金融市场向来有“12年一个轮回”的说法，也正是我前年年底就反复提醒大家的：月有阴晴圆缺，黄金12年牛市即将结束，漫长的大熊市开始了……

无独有偶。据路透社报道，近年来一直唱多黄金的高盛，2012年12月底下调了其3个月、6个月和12个月的黄金目标价，并预计2013年的黄金周期会下跌；更让黄金投资者陷入恐慌的是，高盛的分析师进一步预测说，今后5年，黄金的长期价格将为1200美元/盎司（和我前年开始就提出的黄金合理价位一致）。这一预测，令做多黄金的投资者（听信金价将攀升至每盎司5000美元，甚至上万美元）情何以堪？

比如，据“东方财富网”2013年3月18日报道：家住杭州上城区的厉大伯今年66岁了，是小区里有名的健康老人。可这段时间，他似乎有重重心事，连走路时也没有了往日那般神采奕奕。一打听，原来厉大伯辛苦积攒了一辈子的300万元血汗钱，因为托人炒黄金，炒走（亏损）了134万元。

前些日子，华尔街最大的金市“牛派”瑞银（UBS）、德国商业银行，都在同一时间下调金价预期。瑞银将2013年的金价预期从1900美元/盎司下调至1740美元/盎司，德银下调预期至1637美元/盎司，均进入了我在去年年底提出的2013年金价波动范围，会徘徊于每盎司1550美元和1750美元之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，国际金价再度遭遇重挫，下跌至1322美元/盎司——这两年来的最低点！从技术层面来分析，已经宣告了黄金已从前些年的牛市，转为这两年上下起伏的“猴市”，而正式地进入熊市（和最高点相比下跌幅度超过20%）！比我之前对金价将进入熊市的预期还早了8个月。这也再次说明了市场趋势能够预测，但具体的走势却难以预料。当一种资产进入了跌势时，速度之快往往令人难以想象！

在过去的10年里，金价大幅飙升，从每盎司500美元，到逼近2000美元/盎司。如果在10年前的最低点投资黄金，在最高点1920美元抛掉，那么投资回报率超过280%，也难怪人们为之疯狂了。

因为，过去5年美国金融危机尚未恢复，世界对以美元作为保值的货币失去了信心；而欧元区的经济形势不容乐观，英镑、欧元也相继大跌；而中国政府采取紧缩措施来调控地产市场，希望中国经济能够降温，这将减少对大宗商品的需求。再四下环顾，股市已经高处不胜寒，房市依然不稳定，其他资产也几乎都深陷泡沫之中，价格也将走低。看来看去，广大投资者的眼中似乎只剩下黄金这个最后堡垒，能确保财富的价值。

可在好价位买入实物黄金

众所周知，在资本主义发展初期，货币采用银本位制。随着生产力的发展和提高，对货币的需求迅猛增长，遂而更换为金本位制，也就是每单位的货币价值等同于若干重量的黄金（即货币含金量）。但因为金属货币毕竟有限，当财富越来越集中在少数人的手里时，社会流通的货币减少，便阻碍了经济的发展。

20世纪美国大萧条，就是因为生产力大大超过黄金的总量形成产能过剩，使商品无法兑现。之后金本位制被废除，信用货币取代了黄金，黄金的货币属性逐渐被弱化，令黄金成为贵金属，自有其合理的价位，与其他任何商品的价格一样，都由供求关系来决定。当一种商品的价格达到一定的高度，人们没有能力购买时，需求就会下降。黄金应该也不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是千百年来，人们形成了“乱世藏金”的信仰，使黄金有异于其他商品，除了作为金饰品和在工业上的重要用途外，还逐渐演变成既可低买高卖，又可逢高做空——华尔街最佳的投机炒作工具。

有人会问何以见得？因为商品是用来消费和使用的，人们不会购买100台电视机放家里，除非电视机能低买高卖来盈利；而且商品不存在泡沫，只有当商品转化为资产之后，比如黄金，才会因炒作而产生泡沫。

如果在合理价位之下买入，储存黄金或许还有意义。可金价被炒高到接近2000美元一盎司，以这么高的价位购入黄金，何以抵御美元贬值和通胀？前面的厉老伯就是个很好的例子，他炒作黄金非但本金不保，而且还巨额亏损了。

索罗斯的观点没错，在目前金价下滑时买入黄金自然难以保值。不过尽管金价进入熊市，意欲长线投资黄金保值的买家，还是可以等到金价进入我之前提到的合理价位——每盎司1200美元再进场；另外，投机做空者的机会来了——即使黄金进入熊市，金价还是会上下跌宕起伏，只是涨少跌多、进两步退三步而已……

不过，我想特别提醒大家，最好买入实物黄金。因为投资纸黄金的话，其实和大家所不信任的“信用纸币”，如纸币，没有本质的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[财经新闻如何看]

新闻案例分析一

统计局：4月我国CPI同比上涨2.4%
2013年5月9日　来源：新华网

2013年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.4%，农村上涨2.4%；食品价格上涨4.0%，非食品价格上涨1.6%；消费品价格上涨2.2%，服务价格上涨2.9%。1—4月平均全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.4%。

4月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.2%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.4%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.2%，服务价格上涨0.3%。

一、各类商品及服务价格同比变动情况

4月份，食品价格同比上涨4.0%，影响居民消费价格总水平同比上涨约1.33个百分点。其中，鲜菜价格上涨5.9%，影响居民消费价格总水平上涨约0.20个百分点；粮食价格上涨5.2%，影响居民消费价格总水平上涨约0.15个百分点；肉禽及其制品价格上涨1.5%，影响居民消费价格总水平上涨约0.11个百分点（猪肉价格下降6.5%，影响居民消费价格总水平下降约0.21个百分点）；鲜果价格上涨5.3%，影响居民消费价格总水平上涨约0.11个百分点；油脂价格上涨3.8%，影响居民消费价格总水平上涨约0.05个百分点；水产品价格上涨2.0%，影响居民消费价格总水平上涨约0.05个百分点。

二、各类商品及服务价格环比变动情况

4月份，食品价格环比上涨0.4%，影响居民消费价格总水平环比上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约0.13个百分点。其中，鲜菜、水产品价格环比分别上涨11.2%和1.2%，分别影响居民消费价格总水平环比上涨约0.36和0.03个百分点。肉禽及其制品价格环比下降3.6%，影响居民消费价格总水平环比下降约0.27个百分点（猪肉价格环比下降6.1%，影响居民消费价格总水平环比下降约0.19个百分点）。

4月份，非食品价格环比上涨0.2%，影响居民消费价格总水平环比上涨约0.10个百分点。其中，服装、娱乐教育文化用品及服务、居住、家庭设备用品及维修服务价格环比分别上涨0.7%、0.4%、0.2%和0.1%，交通和通信价格环比下降0.4%，烟酒及用品、医疗保健和个人用品价格环比均持平（涨跌幅度为0）。水、电、燃料中，液化石油气价格环比下降1.1%。

这是一则有关CPI上涨的报刊新闻，其核心信息是“2013年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.4%”。按照我们在序言里总结的看懂财经新闻的四大原则“1.特别关注坏消息；2.专家的话如何听；3.分清投资和投机；4.回归常识（核心原则）”来分析这条新闻，你首先应该判断的是，“CPI上涨”是好消息还是坏消息，其次看看接受采访的专家是什么身份背景，他的发言是否和他本身的职业存在利益冲突，他有没有相关的投资，他的言论可能造成的影响会不会对他的投资有所影响。这里，数据是国家统计局发布的，因此不存在对专家身份的判断，这一条可以跳过。在商品和服务价格上涨的情况下，你是如何来理财的？你选择投资了吗？你能分清自己的投资行为到底是“投资”还是“投机”吗？如果还是觉得困惑，请暂时放下浮躁的心态，用最简单的常识来帮助思考。

虽然绝大多数新闻都可用这四条原则一步步来分析解读，但是如果没有一点财经的基本知识和常识，你会发现走到第一步就走不下去了，比如这里，什么是CPI，它对于你我来说意味着什么，在物价上涨的情况下如何来理财（具体分析详见1.2节）。在正确地运用这四条原则具体分析一则新闻之前，有必要先把与货币有关的基础知识和相关背景梳理一下。在读完第一章后，相信你对财经新闻中隐藏的信息会有更好的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新闻案例分析二

10天抢金300吨：中国大妈完胜华尔街大鳄

2013年5月3日 来源：《南都周刊》

经过一年的酝酿造势，华尔街大鳄们终于出手做空黄金。黄金大跌，世界哗然。不料半路杀出一群中国大妈，瞬间1000亿元人民币，300吨黄金被大妈们“扫货”了。整个华尔街为之震动，华尔街投多少，大妈们买多少，高盛也停止推荐做空黄金。有网友感叹，“华尔街分析师抵不过中国大妈”。

金价震撼暴跌 中国现抢金潮

国际黄金价格在4月12日和4月15日经历了一次震撼暴跌，直接从1550美元/盎司（约合人民币307元/克）下跌到了1321美元/盎司（约合人民币261元/克）。随后，来自各方的抢购黄金消息，打破了供需平衡。

汇丰传出消息称，黄金弱势后，美国铸币局金币月销售量创下新纪录。最新数据显示，4月至今售出金币196500盎司，而去年同期售出20000盎司，几乎是10倍之差，其中十分之一盎司的金币暂时缺货。分析师表示，亚洲实物黄金需求是提振金价的主要原因之一，除见诸报端的中国香港金柜频频被内地居民大量扫货外，中国各城市的实物黄金都出现旺销局面。

……

这则有着耸人听闻标题的新闻在网络上被疯狂转载，不知你信了没有。阅读这样的新闻，首先的挑战倒不在于判断是好消息还是坏消息，而是分辨真假。“中国大妈”抢购实物黄金可能不假，但是这样就“完胜”华尔街了？做出这样草率判断的媒体，除了想制造轰动，还与如今的财经媒体从业人员金融功底不足有关。普通人犯些低级错误也罢，如果媒体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也缺乏常识，那么以讹传讹，再加上网络的放大作用，就会无意间误导众人。

一些中国民众“疯狂炒底”黄金，恰逢金价止跌回升，使得好些人以为是“中国大妈”打败了华尔街。可惜那只是美好的幻觉，纯属巧合。别说“散兵游勇”式的散户，就是欧美政府在和华尔街“争斗”时都常处下风。

其实这场黄金的买卖，华尔街做得很漂亮。机构投资者应该在此次暴跌中扮演了重要角色，自2012年12月中旬以来全球最大黄金ETF基金（SPDR）一直处于减仓的状况，减仓约达169.82吨。“房子里最聪明的家伙”——对冲基金经理索罗斯在2012年第四季度将所持SPDR黄金信托仓位减持一半，借此锁定此前牛市的利润。黄金价格于4月初暴跌之前，投资大佬索罗斯就公开表示，黄金的避险资产地位已经毁灭。而美林投资公司则在4月12日黄金初步下跌至1540美元/盎司这一技术关口的两个小时之后，于半个小时之内抛售高达300吨黄金，导致金价进一步暴跌。近年来一直唱多黄金的高盛，去年12月底下调了其3个月、6个月和12个月的黄金目标价，并预计2013年的黄金周期会下跌；更让黄金投资者陷入恐慌的是，高盛的分析师进一步预测，今后5年，黄金的长期价格将维持在1200美元/盎司。而在过去两个月中，包括瑞士信贷、法国巴黎银行、兴业银行和花旗集团，也降低了对黄金上涨的前景预期。兴业银行的分析师称：“黄金价格的泡沫已充分具备了破灭的条件。”

华尔街无论是做多还是做空黄金，早在行动之前就铺好了路，一旦目标达成便放话为自己的后续行动打基础。如果大佬们做出令人匪夷所思的举动，那多半是你误读了他们，而非他们真犯傻。举个例子，4月23日，高盛终止卖出黄金的建议，被传为“华尔街卖出多少黄金，大妈们照单全收”。然而，高盛原始报告资料是这样的：“因黄金价格突破1400美元/盎司的止盈线，所以我们停止做空COMEX黄金的建议。我们获得10.4%的预期收益，并结束了交易，大大提前于1450美元/盎司这一原始目标。此前的黄金价格变动太过迅速，或由技术指标被突破所引发……我们倾向于认为：金价将继续下跌。因ETF资金持续流出，持有黄金的意愿持续衰减，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且经济学家们预测美国的增长将于今年内重启。”高盛的投资建议早已做出，当时价格为1585美元/盎司，当4月17日价格跌到1387美元/盎司时，为防止大幅反弹，故将止盈线定在1400美元/盎司。另外，这并非高盛在交易，而是提出建议；目标品种既非黄金现货，亦非黄金期货，而是指数S&P GSCI Gold Total Return Index。

“中国大妈”买入黄金，根本改变不了金价的最终走势！冷静下来，用常识来分析，其实，金饰店内的黄金量本来就和整个黄金市场不是一个数量级的，而“中国大妈”买入的黄金量在整个黄金市场的比例就更微不足道了，根本无法从根基上撼动整个金市。金价的暂时反弹，不过是华尔街将黄金作为最佳炒作品的需要——只有上上下下、起起伏伏，才能将这个游戏玩下去。

美国著名经济学家杰里米·西格尔教授在分析了过去200年中几种主要投资品的收益后发现，如果在1801年以1美元进行投资，到2003年的结果是：投资美国股票的1美元将变成579485美元，年化复合收益率6.86%；投资企业债券的1美元将变成1072美元，年化收益率3.55%；投资黄金的1美元将变成1.39美元。这里的收益率是扣除通胀后的实际收益。而如果持有现金，那今天1美元的购买力只相当于200年前的7美分，剩下93%的货币购买力都被通胀侵蚀了。可见，黄金的真实长期投资收益率远不如股票，甚至还不如债券，抗通胀更是完全不可能的事。

《华尔街日报》资深记者和专栏作家安德鲁·皮埃坡给出一个与众不同的观点：目前所有解释令金价暴跌的理由都站不住脚，黄金的根本问题在于对黄金投资没有利息收益。他解释，100年前你买了一根金条，100年后它还是一模一样的金条，因此在本质上难以估价。这样的现实就决定了金价的走势取决于人气和市场心理，尤其是避险需求有多大。只要黄金趋势已发生了根本性扭转，暴跌可以发生在任何一天，也不需要任何理由。

过不了多久，待金价再次大跌时，无数的“中国大妈”就会意识到，原来这次的“疯狂炒底”，其实只是一次高位接棒，而且将会和无数在中国股市中长久被套的散户一样，这些“中国大妈”将被长久地套在金市之中……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 言 听谁的话？怎么听？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

本章我们围绕的话题是专家的话怎么听。阅读本章的时候，请思考以下问题。

为什么股神巴菲特一再警告大众"金融衍生品是大规模杀伤性武器"，但他的伯克希尔·哈撒韦公司却是衍生品最大的玩家之一？

为什么高盛公司常常言行相悖，一边唱多一边做空？高盛对外发布研究报告和背后市场操作之间有着怎样微妙的关系？

今天这个炒股专家让你买某某股票，明天另一个市场高手教你如何发财，你到底该听谁的？

为什么市场上充斥着各种各样的消息，为什么有人热衷于放风，他们是在做活雷锋帮你共同致富吗？

为什么即使在经济太平盛世、股市一片欢腾的时候，也总有几个讨厌的家伙喜欢泼大家冷水，他们是吃饱了撑的故意讨骂吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 资本圈的“岳不群”——神话背后的巴菲特

听股神话的请举手。

听股神话赚了钱的请举手。

你举手了吗？

每年春天，在股神沃伦·巴菲特的旗舰公司伯克希尔·哈撒韦公司一年一度的股东大会上，都会挤满几万名来自世界各地的忠实信徒。他们竖起耳朵渴望在股神的发言中捕捉到发财的真经。

巴菲特的盛名在20世纪90年代初达到了登峰造极的境界，被认为是世界上最成功的投资者之一。人们将1930年出生在美国奥马哈的巴菲特称为“奥马哈先知”，2008年他超越当时的微软公司总裁比尔·盖茨成为世界首富。巴菲特所坚持的价值投资理念被媒体广为传颂，无数散户视他为偶像，对股神的一言一行顶礼膜拜。

巴菲特也曾是我的偶像。记得1994年毕业后，我正在华尔街找工作。一次面谈接近尾声的时候，面试官和我闲聊：“谁是你的偶像？”我脱口而出：“沃伦·巴菲特。”没想到，这位未来的上司一脸讪笑，反问我：“你确定？”我斩钉截铁地答道：“我肯定！”他看看我，诡异地笑着说：“但愿吧。”

当时我并不明白那位上司的反应，在工作了数十年终于看清了华尔街

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的游戏规则之后，我才彻底理解他当年对我回答的质疑。如果把当下的华尔街比作江湖，巴菲特和索罗斯便是玩得最转的“武林大师”。一位好似道貌岸然、声东击西的“君子剑”岳不群，另一位则像极了一诺千金、指哪儿打哪儿的“采花大盗”田伯光。尽管两者都武艺超群、手段高明，但风格却截然不同。

这两位大师就像资本江湖的“东邪西毒”。不过，在大众眼里，真性情的投机大鳄索罗斯是“资本市场大坏蛋”，而慈眉善目的股神巴菲特则是具有道德准则的“谦谦君子”。

但是，这世上真的有股神吗？巴菲特果真如此“正点”？

中国散户的35亿美元是怎么被掠走的？

巴菲特有一句名言：“我们喜好的持有期就是永远。（Our favorite holding period is forever.）”换个大家熟悉的说法也就是他那众所周知的投资策略——“买入并长期持有（Buy and hold）”。可巴菲特的言行并不一致，他出尔反尔、声东击西、指南打北，说的和做的完全不是一回事，真可谓“兵不厌诈”。

举例来说，自1957年到1969年12年间，巴菲特管理着一只对冲基金，他的个人资产从10万美元增长到了2600万美元，这是他财富成倍增长最快的时期。那时他交易活跃，甚至还玩套利交易，与“买入并长期持有”毫不相干。或许有人会为他辩解，那是他的原始积累，赚第一桶金必须这样。

然而纵观巴菲特超过半个世纪的投资生涯，他真正长线并重仓持有的股票总共才7只，绝对不超过他全部资金（最多时）的20%，最低时甚至连10%都不到。更何况他还是那7家公司的大股东，是“内线者”，按规定所持股是不能随便抛售的，因此股神的“长期持有”不足为奇。

更讽刺的是，巴菲特一再警告金融衍生品是大规模杀伤性武器，他是坚决反对的。可事实上，他的伯克希尔·哈撒韦公司是衍生品最大的玩家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一，目前依然持有620亿美元的衍生产品合约！

再看一个和中国有关的例子。一贯坚称“只买不抛”的股神，2003年首次购得价值5亿美元的中石油股票。消息一经公布，便有成千上万股神的追随者相继跟进，他们紧攥中石油的股票死也不抛。资本江湖的弟子们太迷信投资大师的策略了，以为只要跟着“师傅”，自己的“武艺”一定精进，更以为只要握紧“股神”选中的股票，就等于吃了定心丸。

“股神”果然不负众望，“苦苦守候”了4年，等他的“信徒”差不多都进场了，便在2007年7月悄悄抛售了最初买进的中石油股票。单单这一笔，“股神”就从中国百姓身上掠走35亿美元。应该说，“股神”所赚的每一分钱，都来自中国股民的巨大亏损，真可谓“一将功成万骨枯”！试问，“谦谦君子”岳不群，在得到《辟邪剑谱》（相当于巴菲特的“只买不抛”）的武林秘籍后，会与他的门徒分享吗？

神话背后的内幕交易

2011年春，巴菲特的前得力助手索科尔（Dave Sokol）因涉嫌内幕交易，令巴菲特也卷入内幕交易的丑闻中。巴菲特和索科尔都将接受SEC（美国证券交易委员会）的传讯和调查。

索科尔一直被外界视为巴菲特的准接班人。在巴菲特的伯克希尔公司3月14日以90亿美元的价格购买路博润公司之前，他就先买入其股票。粗略估算，索科尔每股盈利30美元，浮盈近300万美元。

近两年，我专做证券交易监控，深知这类内幕交易只有初学者才会犯。其实，但凡在投行做过的都知道，投行从业人员，甚至其家属，他们所有的证券交易账户就只能在自己公司内部开设，而且时刻被监管部门所监控，更不能随便交易与自己公司有业务或将有业务往来的公司证券，在买卖之前必须先向监管部门申报，在获得了preclearance（事先批准）后才可交易股票，否则就是内幕交易，轻则罚款被裁，重则坐牢。而索科尔事先曾向巴菲特主动报告了这些交易，可巴菲特却对索科尔这样低级的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“内幕交易”不以为然，力挺索科尔，其潜台词是：不必大惊小怪。后来，巴菲特意识到这样做不妥，于是态度180度大转弯，谴责起索科尔来了。美国*The Street*记者埃里克·罗森鲍姆实在看不过去，发表了《牺牲索科尔，巴菲特就安全了？》的文章质疑巴菲特的行为。

其实，好些金融大鳄就是靠做内幕交易才能赚那么多。而巴菲特这条金融大鳄，真的是金融市场最后的“圣人”吗？回首2008年，美国财长保尔森一通电话请求巴菲特出手救助高盛，讲明政府会出手救AIG（美国国际集团）。当时救助雷曼只需10亿美元，救高盛需要50亿美元，他为何不救雷曼而救高盛？答案再明显不过了，政府救活了AIG，高盛自然就喘过了气。这不是内幕交易是什么？这对普通投资者公平吗？

我们该如何看待巴菲特?

也许你到处都能读到巴菲特平民出身、白手起家、节俭持家的事迹，但你知道他的父亲曾是美国参议院议员和国会金融委员会成员吗？你知道他在加利福尼亚州拉古纳海滩豪掷400万美元买超豪华别墅吗？你知道他在1989年购买价值1000万美元的私人飞机吗？也许你认为花自己赚的钱无可厚非，但你该开始学会质疑，学会立体地看一个人，学会在听名人发言的时候多问一个为什么。

说穿了，金融市场从来就没有圣人，也没有神仙。资本一进入市场就带着原罪，每一分钱都渗透着血和泪。老谋深算如巴菲特，这次何以阴沟里翻船？只有一种解释：内幕交易做惯了，他根本就不把索科尔的行为当一回事儿。

这两件事也正应了巴菲特自己的名言：如果你看见厨房里有一只蟑螂，那里面肯定不止一只！现在，你看清这个猫腻儿了吗？资本市场的金字塔上方，藏匿着的正是金融大鳄。巴菲特不是你爷爷，会真心传授你武林真经的只有你亲爷爷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 高盛们的面具——谁还在迷信投行?

2013年的重大财经新闻中，一定少不了黄金暴跌这一条。而国际炒家操纵黄金的背后，和往常一样，摇曳着高盛的影子。在极度看空黄金后，高盛又做出停止看空的最新表态，一进一退，一唱一和，布局放线，放声收线，高盛的表演可谓精彩，节拍踏得漂亮。你是否还记得一两年前“海普瑞（002399）让高盛豪赚33亿元”的新闻？这只高调上市的天价股见光后便一泻千里，让深套其中的3万多股民和几十家基金血肉横飞。高盛再一次延续了在中国投资稳赚不赔的神话。可有没有人想过，它是怎么做到的？

还记得五年前让许多中国股民大栽跟头的西部矿业（601168）吗？在高盛“西部矿业大蓝筹”的极力吹嘘下，西部矿业股价最高曾达68.5元。然而高盛一边唱多，一边悄悄分批套现。西部矿业上市后业绩开始大变脸，可跟风的散户已纷纷进场。就这样，高盛以屡试不爽的招数以每股成本仅0.34元的超低价套现70多亿元欢喜离场。此外，还有高盛偷偷摸摸通过境外机构减持双汇发展（000895）事件，真是往事不堪回首。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奖金没有上百亿，不如买块豆腐撞死得了

1869年成立的高盛公司已经在资本市场摸爬滚打了一个半世纪，在赚钱这档子事儿上早已成精。而它在赚钱过程中使用的一些不道德的手段也开始慢慢暴露。

继2010年SEC对高盛欺诈案展开调查后，英国、德国和法国等国也表示要介入对高盛的调查。目前，美国商品期货交易委员会（CFTC）又指控高盛诈骗，标准普尔因此将高盛投资股票评级由“买入”下调为“持有”。高盛在欧美可谓麻烦不断、声名日下。可在中国，高盛却依然享受着超国民的待遇。不少投资者依然坚定不移地紧跟华尔街大投行的步伐，大把大把地“奉献”着自己辛苦赚来的银子。

大多数散户也许从来没想过，“政商通吃”的高盛并非是单纯的市场机构，而是特殊利益参与者。事实上，在当今世界，金融市场应当遵循的诚信品质早已荡然无存。华尔街公司为了自己的利润和奖金，可以说是用尽了各种灰色手段。对此，他们不但丝毫没有罪恶感，反而还引以为豪。

在次贷危机中倒闭的华尔街投行雷曼兄弟，在遭遇清算的过程中，竟被发现其公司账上有1亿美元。清算公司发问了，你不是倒闭了吗，怎么账上还有1亿美元？雷曼说，这是今年年底派发奖金的钱。奇怪，你连公司都保不住了，哪儿来的钱发奖金，居然还有1亿美元？雷曼的回答很是傲慢：我们华尔街就是这样，1亿美元奖金雷打不动，而且至少得1亿美元；要不是碰上我倒闭，奖金就可能是几十亿美元、上百亿美元！雷曼不屑说出口的这句话是：奖金没有上百亿美元，不如买块豆腐撞死得了。

而在这次金融危机中死里逃生的高盛集团，每年发放奖金更是高达一两百亿美元。曾有国会议员质疑高盛CEO，你凭什么拿这么多奖金？CEO布莱克·费恩振振有词地辩解说：我们干的可是上帝的活儿。言下之意，因为干着“神圣”的工作，所以拿“至高无上”的奖金是理所当然的。

不妨来看一看，金融大鳄高盛究竟干了些什么样的“上帝的活儿”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高盛2009年头三个月的利润来源分为四类：

金融咨询：3.25亿美元；

股票销售：3.63亿美元；

债券销售：2.11亿美元；

交易和资产投资：100亿美元。

请留意最后那100亿美元，比华尔街传统业务总共创造的几亿美元利润要多得多，其中也包括搜刮中资银行得来的利润。然而自金融危机以来，高盛通过四个渠道从纳税人口袋里得到：

问题资产救助计划（TARP）：100亿美元；

美联储：110亿美元；

美国联邦存款保险公司：300亿美元；

美国国际集团：130亿美元。

高盛在危机的最高点获得640亿美元救助资金，并再一次利用20倍到30倍的高杠杆，借到2万亿美元资金，一跃成为当时最有钱的银行。而后高盛利用这些钱，在股票市场崩溃和各类资产最低价时大量购进。随后在美联储和财政部以“营救金融体系和国民经济”之名义，投入23.7万亿美元的资金之后，那些资产重新膨胀。高盛用纳税人的钱，在最低价时购进资产创下盈利纪录，而纳税人却没有得到任何利益。这就是所谓的“上帝的活儿”。他们将所赚利润的一半——210多亿美元，面不改色心不跳地放进了自己的口袋。

华尔街将欧元玩弄于股掌

2011年年初，前华尔街资深银行家柯翰（William D.Cohan）针对当前的金融危机，以其渊博的行业知识和见解，调查书写了《金钱与权力》一书。书中揭露了高盛是如何掌控全球金融命脉，不择手段搜刮全球财富，并养肥了高盛集团400名高层合伙人。当然了，高盛只不过是华尔街金融资本的魔头代表。英国剧作家莎士比亚有一句名言：“地狱空了，所有魔鬼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都在这儿了！”

想要知道魔鬼的真面目，就让我们从欧元区讲起。自金融危机以来，欧元区债务问题已发展到极端危险的程度。欧元这一能够与美元抗衡的货币的地位，已岌岌可危。欧元与美元一样，是在债务产生的同时被“创造”出来的，在债务偿还时被销毁，由此形成债务货币。

以希腊为例，当希腊政府把债券卖给欧洲央行进行筹资时，这种“借钱”方式等于变相增加了货币供给。鉴于欧元区统一货币和经济一体化的特点，同样饱受公共债务困扰的爱尔兰、西班牙、葡萄牙和意大利也向欧洲央行“借钱”，它们借到的欧元不是白送的，而是要偿还利息的。它们借的钱越多，利息就越多，也就必须借更多的钱来偿还之前的债务。当债务与货币捆绑在一起，其必然结果就是债务不断增加，直到这种债务货币遭人唾弃。这里插一句，当初帮希腊做假账进入欧元区的不是别人，正是高盛。

2011年5月7日，有德国媒体报道称，希腊政府已提出退出欧元区并重新推出本国货币的可能性。看来欧元区的“多米诺骨牌效应”，即只要欧元区成员国中的任何一员拒绝使用欧元，其连锁反应势必导致欧元区解体。因为欧元区多个成员国都想依赖欧洲央行来化解政府赤字与债务危机，但欧元区的致命弱点就在于富国（如德国、法国）和相对较“穷”的国家（“欧猪”五国：葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊、西班牙）搭伙过日子。面对这一结果，谁会最高兴？美元。因为欧元寿终正寝之时，就是美元除去心头大患之日。

为了达到独霸全球财富的目的，华尔街借助金融危机一举摧毁了与美元抗衡的货币——欧元。经过重新洗牌的华尔街站在财富金字塔顶端，垄断了世界资源。也因此，贴上“新自由主义”标签的高度自由化、市场化的美国经济模式——华尔街提前消费、信贷消费的模式得以在全球推广。而这种模式违背了市场经济的基本规律，扭曲了供求关系，使华尔街能够以吹大经济泡沫的方式劫掠财富。这一掠夺财富的招数，在新兴市场更是屡试不爽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市游戏吞噬中国资产

中国就是个悲惨的例子。

老子“将欲取之，必先予之”的道家思想精髓，被华尔街演绎得淋漓尽致。改革开放初期，中国急于改变贫穷落后的状况，并为此打开国门，积极引进外资及国外企业的先进管理方法。华尔街看中这一时机（高盛前CEO、后来的美国财政部长鲍尔森到访中国七八十次），利用中国的这一需求，将掠夺之手伸向太平洋彼岸的中国。他们惯用的伎俩，首先是大肆唱空中资银行和中国股市。

2002年12月，高盛出台了一份研究报告，宣称中国银行系统不良贷款率为40%，成为亚洲最差的银行。到2003年上半年，英国《金融时报》、高盛、穆迪和里昂证券纷纷对中国银行系统进行警告，一再强调中资银行不良贷款存在极大的风险，如果处理不当，就将毁坏中国经济的改革成果。那些西方媒体和金融机构众口一词，在国际国内大造声势，尽其所能地贬低中国银行业。

转眼到了2003年年底，标准普尔等国际信用评级机构将中国的主权信用评级定为BBB级，是“可投资级”中最低的级别；还把13家中资银行的信用评级定为“垃圾级”，以便国际金融财团在股权收购交易谈判时可以拿到谈判的价码。

2004年1月6日，当国务院公布了中国建设银行和中国银行实施股份制改造试点并注资450亿美元的消息后，立刻引起海内外舆论及业界的极大关注。恶狼闻风而动，进攻的机会终于来临。国际大财团自2005年开始，纷纷打着帮助中资银行改革的旗号，大举挺进中国。为争夺中国这块肥肉，恶狼们拼得硝烟弥漫、烽火连天。我们来看看，这些打着友好旗帜的“善霸者”是如何吞噬中国资产的。

在摩根士丹利的穿针引线下，美国银行（Bank of America）于2005年注资中国建设银行30亿美元，占建行9%的股份，每股定价仅0.94港元。2008年又从汇金公司手中增持了60亿股，追加至19%。2009年1月7日，美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行在中国香港，以每股3.92港元售出2.5%的建行股，账面获利13.3亿美元。建行股当日立刻下挫5.84%，中国香港恒生指数跟着下跌0.53%。同年5月12日，美国银行又以每股4.96港元售出35亿建行股，获得73亿美元。美国银行不到4年，从中国建行获利接近100亿美元，投资回报率高达333%，还不包括每年几亿美元的红利！

无处不在的高盛

如此肥沃的生意自然少不了高盛的身影。2005年，高盛亲自出马拉来了安联和运通公司。他们共同出资37.8亿美元入股中国工商银行，收购了大约10%的股份，把股价定在每股1.16元。截至2009年2月底，他们抛售套现了99.2亿美元，账面获利61.4亿美元，回报率也高达162%。

此后，瑞银集团、苏格兰皇家银行、新加坡淡马锡和亚洲开发银行，总共投资中国银行87.8亿美元，每股定价仅为1.22元，套现获利却高达41.35亿美元。中国银行证实，苏格兰皇家银行2009年年初将所持有的108.1亿股的H股股权全部抛售。离禁售期满还不到半个月，中行连续遭遇三家外资大股东减持股权。

汇丰银行更是早在2004年就捷足先登，注资交通银行17.5亿美元，占交行18.6%的股权，总共持有93.1亿股。2009年2月底前套现56.6亿美元，账面获利39.1亿美元，回报率更是高达223%。

那些国际金融大财团就是高盛所谓的“外资战略伙伴”。他们与中资上市银行的战略伙伴关系，就是在适当的时机，以最低的价格获得中资银行的股权，借用上市的游戏劫掠一票之后，就像装满战利品的海盗船那样鼓起风帆开溜了。中资银行业成了他们的取钞机，肥水流进了外人的田！由此可见，华尔街上市的游戏和定价权的垄断，是多么厉害的武器。

高盛开给中资银行的那张“药方”是外面包裹着帮助中国银行业改革的糖衣炮弹，是“新八国联军”的“攻城战略”。中国为何会上当？那是因为咱中国人民太善良，因为自身善良，看别人也全是善良之人；而那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街豺狼，因为自身是豺狼，所以从他们眼里望出去的也全是豺狼。他们撕咬对方时，越血淋淋就越过瘾，血腥味越浓也就越香甜，指望他们心慈手软，想都别想！

看一看，当打扫这片哀鸿遍野的战场时，满目疮痍，我们的心在滴血！那些国际金融大财团，在抛售了中资四大银行的股权之后，总共获利接近236亿美元。而中国四大上市银行2008年的利润总额为2953.7亿元，平均增速达到30.5%。其中，建行实现净利润高达926.42亿元，增长33.99%；中行635.39亿元，同比增长13%；交行实现的净利润达到284.23亿元，同比增长38.56%；而工商银行的净利润就高达1107.66亿元，同比增长36.3%。

可遗憾的是，真正分享高额利润的是谁呢？不是广大的中国股民和四大银行本身。真正分享高额利润的，是那帮吃人不吐骨头的华尔街豺狼。仅举建行为例，美国银行抛售了建行股之后，依然拥有建行10.75%的股权。也就是说，美国银行还要刮走建行10%以上的净利润，接近100亿元。据最保守估计，单单一年外资就从中资银行身上剥夺利润超过1万亿元，约1471亿美元（按1∶6.8计算），再加上抛售股权所得236亿美元，总共从中国人民身上掠取了1707亿美元。

这是一笔怎样的巨款呢？在当前形势下，这笔巨款足以收购三家大型商业银行的控股权，比如花旗集团；可以拯救美国三大汽车巨头9次以上。自中华人民共和国成立以来，建立一支核动力航空母舰战斗群一直是中国海军的梦想，这1707亿美元，可以购置15艘核动力航空母舰，包括舰上的全部舰载机，使中国海军一举成为当代的“海霸”。

“小盗窃钩，大盗窃国。”我们普通投资者也许无力与国际投行抗衡，但至少要学会保卫自己的财产。为什么哪只股有潜力，哪个产品风险太高，高盛都要告诉你呢，投行难道是活雷锋？你难道没有发现，每次退潮后，在海滩上裸泳的人正是你啊？

老奸巨猾的高盛没有一刻消停。曾在2011年4月预测原油价格将大幅下跌的高盛，5月6日又突然改口唱多，口口声声称：原油价短期仍将下跌，但由于原油供应紧张问题，原油价格将在2012年重新升回甚至突破近期高位。现在，你能猜到高盛此番“放风”背后的用意了吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 理财师还是忽悠师?

《2013年私人银行财富报告》显示，2012年中国可投资资产1000万元以上的高净值人士数量超过70万，人均持有资产约3100万元，共持有可投资产22万亿元。作为亚洲经济增长最快的市场之一，中国的高净值人群正快速崛起，他们对财富的保值、增值需求也越来越强烈。正是看好这一潜力巨大的市场，各家私人银行无不竭尽全力争夺高端客户。在投资品种稀少、理财知识贫乏的中国民间，人们往往把钱财交给所谓的理财专家打理，效果如何呢?

知名文化人洪晃曾在微博上爆料，她在德意志银行开设的个人投资理财账户“越理钱越少”。她怒斥：“我快被他们给理成无产阶级了。”无独有偶，在2008年，利比亚总统卡扎菲把13亿美元交给高盛来打理，不到短短两年的工夫，这笔巨款就亏损超过98%。这让我们不禁感叹高盛真“牛”！就是普通人携带这笔巨款，即便去赌场豪赌一场，也很难输成这副模样。

如果你觉得大款栽在大银行手里的例子太遥远，那么回想一下自己的理财经历。不知你有没有这样的遭遇，禁不住某位炒股大师在电视上唾沫横飞地强烈推荐，一冲动拿出积蓄买了那只被推荐的股票，一心等着这只神鸡快快下金蛋，最终不仅蛋没等到，连鸡都死了。于是你困惑，你不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解，这是大师的偶尔失手吗，还是他根本就是个信口雌黄的大骗子，可骗子怎么能上电视？

猩猩比大师更聪明？

记得2010年7月一个炎热的夏日，美国有线电视新闻网CNN采访了两位财经专家，请他们预测一下今后股指和黄金价格的走势。一位信誓旦旦地说："两年内道琼斯指数将从目前的1万点拦腰斩断，跌至5000点。而黄金将从每盎司1200美元涨到3000美元！"另一位则说："两三年内，道指将在1万点上下徘徊，上不过11000点，下不低于9000点。而金价将从每盎司1200美元跌到600美元！"

这两位资深专家摆数据讲道理，分析得头头是道，但结果却南辕北辙。观众看傻了：到底该听谁的呢？

我不禁想起，每到年底，电视台都会请来华尔街金牌分析师，总结当年的股市并预测来年的指数。他们每一个都口若悬河，信心饱满，可给出的数字却截然不同。我曾特别留意，并在第二年作了核实，结果发现：他们的预测基本不准！记得有一年年底，电视台照例请来几位大师，同时还牵来一只猩猩。主持人等大师们大放厥词预测了之后，也让猩猩对准写好的一排数字扔飞镖，被扔中的数字作为猩猩的预测。等到了第二年年底，猩猩预测的准确率竟然超过绝大多数大师！

其实，正如立场决定观点，屁股决定大脑，卖花儿的总是说花儿香，卖瓜的总是说瓜甜，理发师永远要你理发，房产经纪人永远劝你买卖房子。因此，当大家看（读）财经新闻，特别是带有预测性的言论时，要特别留意那些发言的大师和专家都来自何方。如果他们是投行内的所谓"经济学家"或"首席经济学家"，你就要多长个心眼了。请恕我直言，他们充其量是投行派来的超级销售。即使他们水平再高，对形势看得再清楚，一般也不会说出自己的心里话，只能向着投行的利益发表演说，因为这是他们该遵守的职业道德。他们只须对自己效劳的公司负责，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型下得出的。金融牵涉的是方方面面的利益，而市场又是瞬息万变不以人的意志为转移的，谁能准确地预测呢？更何况，许多学者专家教授背后的靠山是大投行等金融机构，他们的一言一行代表的只能是他们靠山的利益。不认清这一点，被忽悠进场的投资人，就很容易成为利益集团的牺牲品。

曾经是华尔街金牌分析师的凯斯勒，在他的忏悔录《华尔街的肉》中讲了一个故事：当英特尔的股价在20美元时，凯斯勒分析它的前景看好，应该会涨到35美元。但他的同事罗森——当年高科技企业的头牌分析师，非要他把目标价格调整至50美元。就这样，靠着分析师不断提高价格目标，作出建议，推高股市，从而形成了泡沫。过后泡沫破灭，凯斯勒和罗森的桌上堆满了投资人激动与愤怒的电话留言纸。凯斯勒向投资人一一回电致歉，但罗森竟然连错误都不愿承认。罗森认为他有说话的权利，至于买不买是投资人自己的决定，亏损当然得自己承担了。

奇怪但又普遍的是，人们往往不爱听实话，偏偏喜欢听神话。金融财经说穿了只是个常识问题，即1+1等于2，永远不会等于3。

让我们回到开头那个CNN采访两位专家的例子。通过谷歌搜索不难挖出那两位专家的背景：原来，他们一个是黄金指数基金的经理，另一位是某投行的分析师，而这个投行正在做空黄金……正所谓屁股决定脑袋，用“看懂财经新闻的四项法则”中的第二条套在这里分析，是不是一下子就明白了为什么两人的言论大相径庭？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 投资是场信息战——小心被国际炒家忽悠

国际原油价格飙升至金融危机以来最高水平、商品价格出现两年来最大跌幅、白银一周崩盘式狂泻27.81%、黄金价格在2013年4月12—16日下跌225美元/盎司，创下逾30年来最大两天跌幅……市场动荡的新闻轮番轰炸着投资者。在这暴涨暴跌的背后，有人赚得盆满钵满，有人输得血本无归。

在贵金属市场，资本大鳄索罗斯一面唱空一面做多；高盛则和摩根士丹利唱对台，一个看空一个看多。在纷繁复杂的信息面前，投资者怎么去判断取舍、怎么去分析理解呢？

先来看2010年的一个小麦期货价格战的例子。

利用期货高杠杆做空做多

2010年8月17日，芝加哥大宗商品期货交易所，谷物期货全线上涨，小麦期货价格的涨幅接近1.7%，同时大豆的期货价格也有不同程度的涨幅。

谷物期货的全线上涨主要原因在于，全球主要粮食出口国（包括俄罗斯、乌克兰和加拿大等国）由于严重的干旱和破坏性降雨，影响了小麦的预期收成。前一星期，俄罗斯总理普京签署法令，因为干旱和部分地区森

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林大火，对小麦实施出口禁令。有鉴于此，8月16日乌克兰当局和企业界代表也发表言论，建议限制小麦出口。

从当年小麦出口国的收成来看，由于受干旱影响，俄罗斯27个谷物种植区已有1100万公顷谷物遭破坏，这相当于匈牙利或葡萄牙农作物播种总面积的1/5。俄罗斯谷物产量将从2009年的9700万吨下降到2010年的6000万吨，减少38%左右。预计小麦收成将从2009年的6170万吨，减少到4400万吨。乌克兰是全球第六大小麦产区，因受酷热气候的影响，小麦的产量低于之前的预期，收成预估1860万吨，而实际收获1775万吨。预计2010/2011年的小麦出口前景将从710万吨下降到595万吨。而欧盟27个成员国，受滚滚热浪的侵袭，其2010/2011年的小麦产量也将从2009年的12980万吨减少至12950万吨。

这一信息对依靠粮食进口的国家来说绝不是利好的消息，而对唯恐天下不乱的华尔街来说则是大好时机又来了！这不由得让我们联想到2008年8月，全球原油期货市场被金融投机炒家从每桶30美元破纪录地炒高至147美元。石油暂时无可替代和储量日益减少的事实，成为国际炒家推高油价的主要原因。

那么，主要粮食出口国小麦歉收，是否会使全球粮食市场产生恐慌，出现一轮炒作小麦期货的价格战呢？

值得一提的是，虽然乌克兰寻求小麦出口的禁令，但作为世贸组织的一员，乌克兰无权停止出口，仅仅有权讨论粮食出口配额的可能。实际上，乌克兰寻求小麦出口禁令的真正目的是想废除不利于他们的合约——不可抗的状况。各方的表现暗示着：利益之争已经开始了。

其实，哈萨克斯坦也是排名前10位的小麦出口国，2010年并未受干旱影响，虽然2010年小麦不如2009年收成高，从2009年的1450万吨下降至1350万吨，跌幅约为7%，但也算是大丰收。因为哈萨克斯坦一名不愿透露姓名的官员称，去年小麦的高产是属于反常的。就连摩尔多瓦的农业部部长都认为，气候造成谷物歉收的损失是微不足道的，摩尔多瓦2009年小麦收成为77万吨，2010年约为85万吨。

分析了谷物收成的自然情况后，来看一看金融市场的背景。由于期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场一般都通过保证金账户来运作。一般证券的保证金账户至少是总价的25%，金融杠杆至少也是1∶4。而期货的保证金账户比一般股票的保证金账户比例更低，只需总价的5%到10%。想想看，“保证金”加上“期货”，那是杠杆的杠杆，获利与风险比例均比股票高。由于买卖期货者获利或亏蚀的幅度可以是本金的数十乃至数千倍，因此期货市场就产生了做多和做空的炒家。而且，期货市场完美的做空机制给了国际炒家暴利敛财的机会。给不熟悉“做空”交易的读者解释一下，金融里的“做空”是指预期未来行情下跌，将手中的证券按目前价格卖出，待行情跌后买进，获得差价利润。“做多”则与之相反。

华尔街掌握大宗商品定价权

其实在2008年，小麦就已经被炒高过一次了。根据芝加哥大宗商品期货交易所在2002年到2010年间小麦期货的走势：小麦在2008年年初就曾经突破1000点，不到一年便急速折腰跌破500点。大家知道，期货归根结底是零和游戏，在这一上一下剧烈的波动之中，显然有人赚得盆满钵满，同时有人倾家荡产。而由于华尔街掌握着大宗商品的定价权，赚得盆满钵满的往往是金融大鳄，他们赚了那谁赔了呢，就不言而喻了。

我们来看看国际炒家是如何操作的：在各种商品期货市场，国际炒家为了能够达到控制商品期货的价格、创造超额利润的目的，会制造、捏造、编造和炒作各种所谓的“消息”，其实就是庄家们为了炒作而找的理由。任何一种商品、任何一个上市公司都可以找到相应的所谓消息或者说题材，而任何我们觉得匪夷所思或者是微不足道、遥不可及的事件，只要庄家需要，他就会去发掘、改造、编排和散播。这些被改头换面的事件就成为他们控制价格、操纵市场以牟取暴利的有力武器。

郎咸平教授曾面带惧色地评价他们：“国际金融炒家太可怕了，我们打不败他们，不可能打败他们！这是一群极度聪明的人，他们手里掌握的资金之雄厚是不可想象的，他们和各国政府关系之暧昧是不可想象的，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的贪婪更是不可想象的。”

根据中国三农问题专家李昌平的介绍，中国的水稻、玉米、土豆等主粮在现阶段的技术下，在未来10年到20年内根本不会短缺，而且还有很大的增产潜力，甚至是净出口国，因此中国不必要去蹚这一浑水。如果真想出征，也要谨慎，谨慎，再谨慎，千万不要像2008年购买石油期货那样，听信国际金融炒家的忽悠。

亲爱的读者，你现在明白了吗，为什么投行有的向左有的向右，为什么炒家们有的喊多有的喊空？那唱空的正是要打低价格准备抄底进场，而那唱多的正是要抬高价格准备获利出货。要学会在信息爆炸的时代去伪辨真，淘出对自己有用的信息。只有这样，才能看懂财经新闻，并让新闻为你服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 忠言逆耳——向所有“乌鸦嘴”致敬

在准确预测美国次贷危机和全球经济危机后，著名的“末日博士”鲁里埃尔·鲁比尼再度成为焦点。近期两次到访中国后，鲁比尼断言中国或将在2013年之后经历大衰退。他指出，虽然中国的经济表现过热，但再过不久，中国的过度投资将会促成国内和国际的通货紧缩；而一旦固定投资无法增加，中国经济就将经历大衰退。

“末日博士”的惊人断言引来许多中国人的不满。这位全球最负盛名的“乌鸦嘴”经济学家是在胡说八道吗，他的话是危言耸听还是警世哲言？

“乌鸦嘴”预警未来

《华尔街日报》曾刊登过一篇专栏文章。文章的题目非常雷人，叫《我希望美国对其债务违约——越快越好》。作者写道：“在这个节骨眼儿上，我真的希望能出点事儿。我希望美国对其债务违约——越快越好。我希望共和党人关闭政府，希望穆迪评级公司降级我们发行的债券，希望中国和日本停止购买美国国债。我希望华盛顿的官员、公务员和顾问大军发不出工资，让美国老年人只能拿到一文不值的欠条，而不是社会福利金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支票……也许到那时，也许只有到那时，美国才会觉醒，才会做一些事情来防止即将到来的财政灾难……让我们来看看白宫2012年的财政预算，简直是庞氏骗局主谋麦道夫作案的翻版……”

读到这儿我明白了，他是反话正说。我不禁哑然失笑，真是英雄所见略同。我曾在《美国国债——有史以来最大的庞氏骗局》一文里也提出了相似的观点，目的是向大众预警可能即将到来的大危机——美国国债危机！

然而，这篇文章的作者一定会被某些人嘲讽为“乌鸦嘴”。因为在判断和分析事物的时候，特别是分析经济形势的走向时，经济学家面对各种经济数据，会产生完全不同的结论。乐观的经济学家常被冠以“吹鼓手”称号，而悲观的经济学家则被封为“乌鸦嘴”。

且不论“吹鼓手”和“乌鸦嘴”之争孰是孰非，说句实话，没有“乌鸦嘴”是非常可怕的。我们知道，20年前的日本因放松信贷而形成房地产泡沫，最终导致经济崩溃，使日本经济“失去了20年”，至今都没有缓过劲来。日本学者事后调查表明，当初房地产泡沫越吹越大的时候，日本央行的官员和主流媒体没有人公开对泡沫破灭表示过担忧。也就是说，当年日本没有一个“乌鸦嘴”经济学家出来杀风景。

话虽如此，不过“乌鸦嘴”就是讨人厌。最近，一位国内房产界名流向我抱怨说，有一位经济学家从1989年开始就说房价超高，1992年又说房价有泡沫，2002年还危言耸听泡沫要破，到了2005年又告诫大家泡沫肯定要破。结果呢，中国房价一路飙涨。这样的经济学家对社会负责任吗？不就空长了一张“乌鸦嘴”嘛！其实这位仁兄可能没有想到，预警没有成为现实恰恰是好事！要是没人发出预警而不幸突然发生，成为黑天鹅事件，那才叫惨呢！正如《黑天鹅》一书描述的，如果12年前，哪怕有人早一个小时发出预警，那么“9·11”事件就不会发生。而“9·11”事件之后，美国设立了预警系统，一连几年，危险警示灯一直跳着，大家心里一直抖抖的，结果迄今也没什么大事发生。

跟预测经济相比，恐怖危机的预警显然容易控制得多了。美国的经济金融界“乌鸦嘴”如此之多，也无法避免前200年发生的大大小小135次金融危机。人啊，都爱听好话、神话，不喜欢听难听的大实话。大家是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还记得鲁迅先生讲过的那个故事：有个孩子刚出生，一大堆人围着孩子说了许多喜庆的话，有人冷不丁说，这个孩子今后要死的，结果被人痛打一顿，可见大实话是多么讨人厌。而经济学家凯恩斯对他提出的经济模式最清楚，深知用宽松信贷其实就是玩庞氏骗局，早晚会过不去的。于是他便自嘲，从长远来看，人都是要死的。其意无非是，懒人吃藕，吃一段，洗一段，今朝有酒今朝醉，过一天算一天吧。

自古忠言多逆耳

事实上，我们应该向所有的“乌鸦嘴”致敬！

就好比医生告诫大家不要吸烟，吸烟有碍健康，得肺癌的概率很高。但并非所有吸烟者都会得肺癌，因为医生得出吸烟得癌只是个趋势，但每个烟民基因不同，有些烟民还未查出肺癌，就因其他疾病走了。就算真得了肺癌也有早晚；而且就算得了，也不见得会立马去见上帝。这就是为何“乌鸦嘴”讨人厌且有预测不准的嫌疑。但我们绝不能因为吸烟者还没得肺癌或还没死就说医生多事。

再就加拿大楼市的例子来说。当美国楼市崩溃之后，好多经济学家便预测，加拿大楼市必将步老大哥美国的后尘。因为加拿大和美国一样放松信贷，必然会产生房地产泡沫。这群“乌鸦嘴”的预警被加拿大政府听进去了。由于滞后效应，加拿大政府立刻降息，加之原来的宽松信贷，总算撑住了楼市。而这并不说明加拿大楼市无泡沫，只不过是利用低息政策暂时控制了病情，可病根依然还在，治标未治本。

特别是由于长期实行低息，信贷持续放松，就好似染了毒瘾的人一样，戒毒难，索性就以毒攻毒，继续加重毒瘾。现在加拿大人的负债率超过了国际警戒线的145%，已达到150%之高，比美国次贷危机爆发前的147.2%还高，正向着160%进军。最近全世界的“乌鸦嘴”都指加拿大楼市泡沫已起，听得加拿大人好不心烦。很显然，目前加拿大政府已陷入了两难境地：不加息吧，病情只会越来越重；加息吧，楼市步美国后尘怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办？于是央行行长只好不断警告老百姓：希望大家不要过度借贷了！他的用意很清楚，今后楼市崩溃了，可不要怪我没有警告过你哦！

在市场中，与“乌鸦嘴”相对的是“吹鼓手”。比如有人说2010年道琼斯指数要上3万点，中国股市要冲上1万点。这些话是相当好听。书店里那些牛市1万点、道指3万点的书大家最爱看；而像电影《2012》里的作家，他写的预警书只卖出几百本。可见忠言就是逆耳，直面现实需要不凡的勇气。

历史总是不断重复

再谈谈中国那完全脱离任何国际通用衡量尺度、令人匪夷所思的房价。现在中国越来越多的人对此不以为意，反而宽慰道，中国楼市情况特殊，我们这儿房价只会涨，不会跌。然而，这句话30年前南美人说过；25年前中国香港人说过；20多年前中国台湾人说过，日本人也说过；5年前美国人说过；3年前迪拜人说过，爱尔兰人也说过，东南亚人和莫斯科人也都说过！大家也都认为，他们的房价只涨不跌。但结果呢，突然间有那么一天，房价突然掉头向下……

泡沫价格就像狗那样，有时会跑离主人，但最终会回到主人的身边。一个地方跑离轨道的房价，也终将会回到合理的价位。比如美国在楼市没有泡沫的300年间，房价一直徘徊在平均家庭收入的1.6倍到1.8倍之间。前些年脱离了这个比值，但从2006年7月开始下跌，最近又渐渐向平均家庭收入的1.8倍回归了。

总之，“吹鼓手”的话颇对大众的胃口，而“乌鸦嘴”的话就极不受人待见。但我要说，“吹鼓手”的话倒不一定要去听，“乌鸦嘴”的话可得好好听听。而且，也千万别跟“乌鸦嘴”置气，否则硬撑死撑，只会把病情越拖越重。有泡沫的话，早破要比晚破好。就像戒毒一样，越早戒，痛苦越少，越晚戒，就真有生命危险了！

再回到我们之前提到的美国国债，草木皆兵的华尔街投行或对冲基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对其早已敬而远之。全世界最大的债券基金公司——太平洋投资管理公司（PIMCO）也正在抛售美国国债。因为他们都意识到，超过14万亿的美元债务，美国政府怎么可能偿还呢？不要说偿还本金了，再过几年，美国每年的财政收入可能连支付利息都不够。但在今日的美国，普通百姓没有感到这种紧迫感，奥巴马总统似乎也没有。显然，债券投资者也不着急。

所以，那位“乌鸦嘴”专家在文章开头希望美国对其国债违约。虽然没人希望本国发行的债券违约，但如果违约不可避免，那还是早来比晚来好。千万别心存侥幸！每当泡沫来临时，总会有人说这次不一样，我们这儿是不一样的。可历史总是惊人地相似，悲剧总是不断重演，区别只是早晚而已。结果，一次又一次的重蹈覆辙造就了800年来的一部金融荒唐史。灾难发生前往往是一片平静，就像日本2011年发生的特大地震和海啸，就在半小时之前还是晴空万里。

不过，这次“乌鸦嘴”的话可千万别不幸言中。因为一旦美国违约，作为美国最大的债主，持有近25%美国国债的中国将损失巨大！而“末日博士”的话也最好当作预防感冒的“板蓝根”，好好消化一下。毕竟，在衰退前未雨绸缪总比之后收拾烂摊子要实在得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[财经新闻如何看]

新闻案例分析一

罗杰斯：黄金长期仍会上涨　央行买卖具反向指标作用

2013年6月5日　来源：新华金融

著名投资大师吉姆·罗杰斯在4日参加“专访罗杰斯，分享人生智慧”的节目中表示，在过去几年当中他一直在买黄金，黄金牛市尚未结束，但近期底部还没到来。此次的中国行，罗杰斯还购买了中国金币，以实际行动证明了他的看多立场。

黄金真的会跌到1200美元吗？

4月中旬，国际金价遭遇一轮暴跌，仅两个交易日就由1550美元/盎司上方最低跌至1320美元/盎司附近，此后虽有小幅反弹，但目前依然处于弱势之中。近日纽约期金在1400美元附近震荡徘徊。

对于近期“跌跌不休”的黄金价格，市场有个疑问，如果黄金跌破1200美元是否意味着已经见底？对此，罗杰斯延续其一贯的太极回应方式表示：“我最不擅长短期交易。”

罗杰斯称，有时候市场价格长期处于黄金的成本价以下，但这并不代表黄金价格已见底。金价调整在所难免，短期他将继续看空黄金市场，但他认为，黄金在调整之后还会有牛市。

“我现在的确持有黄金，而且持有很多年了，从未卖出过。”罗杰斯称。此次的中国行，他还再次购买了熊猫金币。

央行买卖黄金具反向指标作用

据IMF公布的统计数据显示，4月份，包括中国在内的多国央行增持黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，4月份全球央行持有的黄金总量增加了972000盎司。有人质疑，这是否会导致黄金价格出现攀升？罗杰斯指出，虽然央行买入黄金，但还有一些投资者和投机者在卖出黄金，所以，现阶段走势并不是很明朗。

从历史上来看，央行增持黄金未必使得黄金价格出现上涨，往往有投资者把央行的行为看成一个反向指标。罗杰斯表示，在黄金价格低的时候，各国央行卖黄金，在黄金价格高的时候，各国央行买入黄金。罗杰斯建议“投资者不要向央行的政策学习，因为你会输掉很多钱”。他称，当央行再次大量卖出黄金时，或许恰恰就是投资者买入的大好时机。

很多读者恐怕一听到罗杰斯的大名就来了精神，大师说了些什么要好好听一下。关注一下财经名人和专家的言论自然没什么错，但是要学会聪明地听，千万别奉为圣旨盲目当作投资圣经。还记得我们在序言里总结的看懂财经新闻的四大原则吗？复习一下：1.特别关注坏消息；2.专家的话如何听；3.分清投资和投机；4.回归常识（核心原则）。在一条专家发言的新闻里，首先看说话的人是谁，其次看接受采访的专家是什么身份背景，他的发言是否和他本身的职业存在利益冲突，他有没有相关的投资，他的言论会不会对他的投资有所影响。

众所周知，罗杰斯经常在各个领域不断唱多商品牛市。不过，市场总是在风云变幻中，回顾近几年罗杰斯对黄金市场的判断，归根结底，大师的观点只能作为投资参考。你要太认真当回事儿，那你就输了。

早在2007年年底，国际金价已经突破每盎司900美元，当时罗杰斯就预测原油价格和黄金价格将大涨。其中，黄金价格每盎司将突破1000美元大关。罗杰斯认为，在高通胀背景下，黄金价格也许短期内会有回调，但从长期看，黄金牛市仍将持续10～15年。随后，国际金价在2008年上半年短暂突破1000美元大关，但却在11月跌至每盎司700美元附近。

这时，罗杰斯开始“耍滑头”，并预计金价可能跌至每盎司600美元。不过，罗杰斯的预言并没有成真。从2009年开始，国际金价一路上涨，并在2011年9月达到每盎司1923美元的历史新高。这时，罗杰斯开始重新唱多，转而看好所有的大宗商品，其中对农产品和贵金属，如黄金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银更为乐观。然而，国际金价在创出历史新高后震荡走低，并在当年10月跌至每盎司1660美元附近。到了2011年年底，国际金价一度跌穿每盎司1600美元。

这时，罗杰斯开始担心金价存在泡沫。2012年年底，国际金价在每盎司1700美元附近震荡，“涨不动”的苗头似乎越来越明显，罗杰斯又开始短线看空黄金。当时，罗杰斯表示，黄金的这波调整有可能持续到2013年。

近期，国际金价跌破每盎司1400美元。罗杰斯认为，黄金价格已经连续上涨12年，价格修正30%也是正常范围之内，而价格修正的原因也只是市场需求有所变化。

多年来，罗杰斯一直以唱多黄金为主，但在市场变幻的行情当中，他也屡次随着市场行情的变化改口看空。从某种意义上来说，即便罗杰斯在大趋势上没有看走眼，投资者也很难踏准他的节拍。很多时候，专家出来讲话前他自己早已布好局建好仓位，你若照单全收，恐怕是要吃亏的。金融大鳄和普通散户的信息是极不对称的，他虚虚实实地说一通，有多少人能分辨出其中的真假？他们的话，既不能正听也不能反听，因为就算趋势猜对了，时机把握不好的话，也可能最后变成亏钱的操作，这样的话，听了还不如不听。

新闻案例分析二

荧屏上CNN（美国有线电视新闻网）的One-on-One节目正在做对索罗斯的访谈。我们引用《看懂财经新闻的第一本书》的四个方法（或原则），来解读一下这个访谈。

首先，主播询问索罗斯目前美国经济状况如何，索罗斯直言不讳道：“依然不行。非但美国，欧洲也一样，是金融模式出现了问题。”

这也正如我反反复复唠叨的——不能再宽松货币、寅吃卯粮、借贷消费和债台高筑了。而索罗斯则用了一个非常严苛的词：“美国经济模式再不改弦更张的话，将进入dead end！（死胡同）。”也就是“死定了”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么对索罗斯这样的金融大鳄所说的话，我们应该怎么听呢？

在华尔街的大鳄中，索罗斯是我最为“敬仰”的一位。虽然他做空过英镑、做空过东南亚、做空过黄金等，是个著名的“做空大师”，不过，他一贯丑话说在前头，“不是因为我的做空而把事情搞砸了；恰恰相反，是我看出了问题才做空”。这就好似啄木鸟，并不是它们把树啄出一个一个洞，而是因为树上有虫子，吸引啄木鸟把虫子啄了出来。所以，有人形容索罗斯长着一张乌鸦嘴，尽说丧气的话。但是他的话非但要听，而且要好好地、仔细地听。

索罗斯如此说，显然他在“唱空做空”。但是我们普通投资者难以“追随”，因为“做空”纯属“投机”行为，并不是“投资”。普通投资者要像远离毒品那样，远离“做空”。因为做空难以控制风险，稍有不慎，就会倾家荡产！

那么在此之际，我们如何投资呢？其实答案已经很明了了。索罗斯把话放那儿了，欧美必须改弦更张，他的观点也呼应了伯南克的观点，他最近两次呼吁美国，必须“长期减赤”；希腊也已承诺将削减最低工资，下调20%，并减少养老金支付等，这说明欧美正试图“节流”。虽然他们大手大脚惯了，一下子很难改变，但是这个过程是必须的，不然“死路一条”，也就是通缩将至。

在这样的大环境下，在通胀的时候把钱存入银行带来的是“负利”缩水，因为利息低于通胀率；而如果此刻转投金融市场，由于通胀了多年，几乎所有资产都在高位，通缩时价格必然下跌。那正好“刚出狼口，又进虎穴”，因为存银行的损失是通胀率减去利息，一般在2%上下；而资产价格下跌的话，跌去10%可以说在转瞬之间！索罗斯直言：“这次经济危机的原因之一，就是金融业Took too much profit……”他们赚得太多了。显然在零和游戏中，金融机构赚多了，那么亏损的肯定是普通投资者！

于是节目主播问索罗斯，那究竟怎么投资呢？索罗斯回答：“投资教育吧。”这和我的观点一致。“投资自己的大脑”，多掌握些知识、多学些技能，把自己变成最有价值的商品，从而增加收入，不管通胀还是通缩来临，都能立于不败之地！说穿了，这也就是“常识”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

房

炒房？租房？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

在这一章，我们来讨论房子这点事儿。除非你一年365天每天都露营，否则房子这个话题是逃不过去的。

曾经的梦幻之都迪拜，禁不住金融风暴的席卷，房价暴跌不止，外国淘金者恐慌撤离，奢华之城变鬼城。曾经的欧洲富国爱尔兰深陷债务泥潭，楼市冰冻，绝望的年轻人纷纷移民他国。美国房价暴跌之后，加拿大也陷入楼市危机……这些都是十足的坏消息，哪怕它不是发生在中国，也要引起高度关注。因为在高度全球化的今天，没有哪个国家可以在危机中独善其身，包括中国。蝴蝶效应的震慑力不可小觑。

现在中国的光棍们多半是吃了没有房子的亏，好多大龄男青年无奈抱怨：没有房子就没有娘子和儿子，没有房子就没有生活。有房的希望房价天天涨，没房的等房价跌已经等得失去了耐心。许多专家跳出来说，中国的房地产没有泡沫，中国的房子只涨不跌。投资中国房地产是最划算和保险的理财手段。如果你还记得阅读财经新闻的那四招，那么你一定会留意说这话专家的身份，他是房地产公司的高管吗？他暗地里在炒房吗？他说的投资房地产到底是在投资还是在投机？

欧美使用房地产税来稳定房价，中国可以学习借鉴吗？美国房价已经跌破历史纪录，现在到了投资美国房地产的时候了吗？对于暂时买不起房子的老百姓来说，难道就没有别的路可走了吗？带着这些问题阅读本章，再用你的常识加以检验，山重水复疑无路的无房族们看看是不是柳暗花明又一村了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 加拿大楼市危机正蔓延——中产阶级买不起房

有人说，中国的房价永远都不会跌只会涨，真是这样吗？听我先说个亲身经历的故事。

和地产经纪的对话

前年年底，我在美国留学的堂弟乔治毕业了，去年年初，他在多伦多找到一份不错的工作，于是从美国移民加拿大，从纽约来到多伦多。刚来时，我帮他在Downtown（下城，欧美城市的下城一般是最繁华、房价最高的地段）租了一个单身公寓，先安顿下来。工作了两三个月后，乔治感觉稳定了，就准备在多伦多Downtown买套公寓。他刚来多伦多，人生地不熟，买房还是找个地产经纪比较稳妥，毕竟术业有专攻嘛。于是，他买了份中文报纸，打开广告版，哇！整整三大版都是地产经纪的广告，没想到多伦多竟然和前几年的纽约一样，华人地产经纪多如牛毛。顺着广告看下来，有一位王姓经纪人很面善，仔细读介绍，王先生不仅是“资深金牌经纪人、房产投资专家、谈判高手”，而且居然还是名校的经济学博士！乔治陡生好感，一个电话过去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得知乔治刚从纽约来，王博士说："多伦多就是加拿大的纽约，不过，这儿房价比纽约便宜，大有升值潜力！你想买什么样的房子作为投资？"

乔治答："我只是准备先买一套公寓自住，没有考虑投资。不过，"乔治停顿了一下，"你也知道，美国的房价已经跌了好几年了，你觉得会影响到加拿大吗？"

王博士脱口而出："不会的！美国是因为次贷危机引发房价下跌。放心！加拿大没有次贷，所以不会有危机的。"问过了乔治的具体情况，他又说："我马上把你的要求输入电脑系统，大概明后天就能找到你满意的单位。"

过了两天，乔治接到王博士的电话："陈先生，有一个单位符合你的要求。那栋楼离你的公司不远，你下班后我们去看看。"

下了班，乔治先到那栋大楼。见一辆大奔驶来，迎面走来一位西装革履、风度翩翩的中年男士。"是陈先生吧？"听声音是王博士。握手寒暄之后，乔治说："称呼我乔治吧。"王博士向乔治介绍说："乔治，这是一栋新大楼，两个月前刚建成的。"

两个月的崭新大楼？乔治疑惑："房主为什么卖，是不是有问题？"

"没有问题，当然没有问题！这个单位的房主也是我的客户，三年前，还是我帮他抢到这个单位的。"

"抢？怎么，在多伦多买房子还要抢？"

"那当然，这几年多伦多房价升得很快。这栋楼三年前开盘时，这个单位是30万加元，现在房主开价38万加元，不过比纽约便宜，那是一定的。"

乔治一听，不禁想起六七年前美国也是这样，楼盘一开，大家蜂拥而上"抢"买楼花，造好之后卖掉套利。

那个单位倒是不错，放眼望去非常时尚，一室一厅带个太阳房。想着美国房市已经跌了好几年，乔治决定先砍它个10%，他说："这样，我出34万加元。"

"34万加元？开玩笑。现在买房要往上Bid。这个单位没有40万加元你是'抢'不到的。"

听了这话，乔治买房的热情骤降，就找了借口说看看其他单位再说吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毕竟是资深经纪，王博士看出了乔治的态度。他说："加拿大房价不高，肯定每年往上涨。现在不买明年更贵。"

乔治说："多伦多其实房价也不便宜了，这样的房子，在纽约皇后区也不过这个价，布鲁克林、哈林区比这儿还便宜……"

见乔治退意已定，王博士只好说："我会不断地发信息给你，如果你喜欢，我们就去看。"

接着几个月，每隔三四天，乔治就会收到王博士传来的信息，乔治没加理会，他已经知道加拿大的平均房价超过了美国的一倍！也明白了买楼房公寓并不能真正拥有土地，而且以后还要成家立业，还是买House（独立房，国内可能称别墅吧）比较靠谱，于是将这个想法告诉了王博士。王博士说："不错！当然还是买House好，住得舒服，而且升值还快！"

之后，王博士就不断将待售的House信息发给他。但是，乔治又渐渐地了解到，加拿大虽然没有美国那样的次贷问题，但前些年，好些银行也发放超低首付，甚至还有40年期的按揭。40年哪！和次贷相比，不是五十步笑百步吗？

后来又不断听到加拿大房价已经有了泡沫的消息，乔治更想等等再说。

不久，加拿大政府开始收紧信贷。

三四个月前，传来温哥华房价比前一个月微跌的消息。乔治给王博士去了电话，问他读到数据了吗。王博士说："当然啦。那边前两年涨得太快，所以，按我们的说法，也不算什么跌，和去年同期相比，温哥华房价依然是涨的，现在只是涨幅回落而已。而且，我们多伦多是不会跌的。"

乔治"哦"了一声挂了电话，等着看事态的发展。

王博士还是不断地给乔治发信息，而媒体上的"坏消息"也不断地传来。

加拿大东部房价也开始下跌了。王博士在电邮里写道："是的，东部有些地区房价有些'回落'，但大多伦多地区是不会跌的！"接着，大多伦多地区也开始跌了。王博士的电邮说："那只是多伦多的郊外，而多伦多市区是不会跌的，人口众多，土地稀缺嘛……"

多伦多还"人口众多，土地稀缺"？乔治想，不过280多万人，面积比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港大了好几倍。既然专家这样说了，姑妄听之吧。

“不幸”的是两个月前多伦多房市销量也开始下降。王博士的电邮又说：“不过销量下降而已，价格还在涨。”

又过了半个月，传来了多伦多房价也开始跌了的消息。王博士说那只是公寓，这些年多伦多公寓造得太多了，的确有点供大于求了；不过，独立房还在涨。

但一个月前，独立房也开始跌了。

乔治又接通了王博士的电话，问他怎么看。王博士斩钉截铁地答道：“没事儿！小调整而已。现在恰恰是买入的机会，机不可失，赶紧买！”

乔治问：“可能还要跌吧，我还想再等等。”

王博士说：“想抄底很难的。长远看房子一定是升值的。”

乔治没有接话，心里想：“话是不错。但假如加拿大房价像美国那样，一连几年‘跌跌不休’，我要是现在买个50万加元的房子，几年后跌掉个30%，那就是十几万加元啊，我住进去之后心里能爽吗？”

越来越多的加拿大人买不起房

2013年6月1日，在加拿大大城市市长会议上，市长们纷纷表示，由于家庭负债过高、经济形势及人口结构改变，许多人都买不起房屋，一个新的楼市危机正在形成。

当天，在温哥华集会召开的加拿大大城市市长党团（The Big City Mayors’Caucus）决议，应邀请全国各省及联邦政府相关单位集会，共同研讨解决住房危机的方案。卡加利市长南辛（Naheed Nenshi）表示，现在由于房价过高，越来越多的加拿大人买不起房子了，因此政府有必要研拟出新的房屋政策，使住者有其屋。政府补助的廉租屋也是考虑的选项之一。

加拿大大城市市长会议指出，加拿大的房价自2001年至2010年涨了一倍有余。全国有超过三分之一的民众租房居住。加拿大城市联盟（Federation of Canadian Municipalities）的统计数据显示，2011年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42%年龄在29岁以下的年轻人，仍与父母同住。1981年，此一比例才为26%。

此外，加拿大亦有无家可归的危机。据统计，加拿大有150万个家庭亟须住房，寄居在收容所及在街头流浪的人数约有30万人。

卡加利及滑铁卢市各有3000多个家庭等候政府提供的廉租屋，大温哥华地区这样的家庭有4100个，安大略省等候政府提供廉租屋的家庭为15万个。渥太华这样的家庭有9000个，等候期约为七年。

在地广人稀的北美，多年来房价收入比常年保持在2～3倍，不能超过3倍，这符合北美人的生活方式。他们最多只能将税后收入的30%用于房子支出，这是他们安居乐业的基本保证，也使得他们的住房拥有率达到60%～65%。但由于前些年来次贷推高了美国房价，令美国房价收入比突破了3倍，到2006年7月房市破灭之前更高达5倍，高处不胜寒，结果由于“房价收入比”的“地心引力”而轰然下跌。目前又回到了3倍以下。

而加拿大由于滞后效应，这两年房价不降反升，特别是温哥华和多伦多，房价一路飞涨。按照2009年的统计结果，多伦多平均家庭收入66790加元，而平均房价已突破46万加元，房价收入比接近7倍。而去年（2012年）多伦多平均家庭收入没怎么增长，平均房价却涨到了53万加元！温哥华就更离谱了，平均家庭收入比多伦多还低一些，比纽约低一半，但平均房价却超过多伦多一倍，比纽约还高！温哥华的普通百姓还有“安居乐业”可言吗？而加拿大这几年房价飙升，全国的平均房价收入比已然突破5倍，被多家国际权威机构多次警告房价泡沫！最近一次调查，有72%的“80后”“90后”年轻人表示，如果房价不降的话，他们可能这辈子都不会买房子了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 没有房子就结不了婚——都是房子惹的祸

近日看到一则中国媒体做的“结婚是否必须买房”的调查问卷结果。调查对象为100名已婚的“80后”，男女各50人。72%的受访者拥有自己的婚房，23%的受访者婚后与父母同住，仅5%的受访者婚后居住在出租房。对于“是否赞成租房结婚”这个观点，65%的受访者表示反对，其中女性占38%。她们认为，房子是爱情的物质保障，先买房子再结婚，生活才会踏实；如果租房子，就缺乏归属感，也就失去了生活的安全感，而且租房子结婚没面子，会被亲友笑话，所以结婚一定得有一套房子。在72位拥有婚房的受访者中，68人的婚房由双方父母完全提供或提供首付；61人有每月偿还银行按揭的压力；48人表示每月还贷之后，剩余可支配的资金有限，生活质量受到影响。

不知从何时起，房子已经渐渐成为民生的首要问题。有人说，在当今中国，爱情和婚姻的现实不再是“有情人终成眷属”，而是“有房人终成眷属”。望房兴叹的工薪族绝望地发出呐喊：“我们不要房子要生活！”

这个社会怎么了，没有房子的我们可以有生活吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吉米的烦恼

我的同事吉米是苏州人，交大的电子工程学士，出国前在上海工作，6年前移民多伦多，找了半年工作没有合适的，于是进多伦多大学攻读硕士学位，毕业后顺利地进入加拿大的华尔街——海湾街（Bay Street，所有加拿大大金融机构的总部都在这条大街上）。

近来吉米迷上了周立波，将网上所有周立波的节目全部下载刻成光盘，反复地看。他得知我也是从上海出来的，每次跟我闲聊都要学几句周立波。上周一，他走进我的办公室说：“我最近胸哈（好）……哈闷。”我以为他又要学周立波的什么段子，但似乎又不像，他的确一副心事重重的样子。

原来吉米的堂弟要结婚了。他堂弟大学毕业去上海工作，几年前跟一个东北姑娘恋爱了。他俩月收入1.5万元人民币，目前租了一套很不错的公寓同居，房租5000元一个月，日子过得很潇洒。按说结婚是喜事，吉米为什么“胸闷”呢？

吉米说，他堂弟想把现租的公寓买下来，300万元的公寓，首付75万元，父母、爷爷奶奶、外公外婆掏空所有的储蓄赞助他，已经凑齐了65万元，就差10万块了，开口向他借2万加币。借出去吧，等多伦多房价跌下来自己也想买房；回绝吧，到底是一家人，实在开不了这个口。

我一算，不对呀。300万元除以5000元月租，售租比600，而合理的售租比是200，足足超过了三倍！单按这个金融标准算房价泡沫太大了，租房实在太划算了！为何吉米的堂弟非要买呢？吉米听罢说再与堂弟去沟通。几天后他又走进我办公室诉苦道：“我胸还是哈……闷。”原来他堂弟和女友已同居多年，就是因为没有自住房而结不了婚。丈母娘下了最后通牒：不买房子绝不能结婚！

我不理解地反问，新房为何非得买呢？在北美，大多数新人结婚时住的都不是买来的新房。而且，据亲友告知，现在国内新房的设计寿命一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定在30年到40年，也就是说，最多40年后房子就将变成一堆废墟。花300万元（别说还要付银行利息了）住40年，每年合着也要7.5万元，已经超过租金了；其次，假设将300万元存入银行，一年利息收入付房租足够有余；最后最重要的是，从投资的角度来看，所谓拥有房地产，指的是拥有土地。然而在目前的中国，个人是不能拥有土地的，即使买了房子也只拥有最多70年的住房使用权。所以，对中国人来说，不管是买房还是租房，其实区别只在租用时间的长短而已，谁都不是房子的真正主人。

吉米说："这些我也都知道的呀，我也解释给堂弟听了。但我叔叔第二天来电话开口就说'我们这一房不能断子绝孙，借还是不借给句痛快话'。"看来吉米要"胸闷"一阵子了。这钱借了出去就别指望还回来了，成了房奴的人，哪还有钱还吉米呢？

道格拉斯的遭遇

房子问题真是害人不浅，将太平洋两岸的老百姓折磨得死去活来。在这一轮经济危机中，无数的美国家庭因无力继续支付房贷，被银行或贷款机构强行没收房产。屋主因此丧失抵押房屋赎回权，但银行没收房产并非完全合法。不久前，美国银行发生的"机器人签名"丑闻，暴露了这一问题的普遍性及严重性。

CNN报道过一个故事，16年前，道格拉斯从牙买加移民美国，落户在奥兰多市。他的贷款噩梦和大多美国中产阶级一样，至今仍被困在糟糕的贷款政策和经济危机中。6年前他办理房贷按揭时，由于信用背景差，无法获得银行的固定利率，结果只能从其他金融机构获得相当高的贷款利率，头两年8.1%，今后每半年上调一次，且只能上调不可下调。

不料经济危机袭来后，他丢了工作。在没有收入的情况下，银行同意"重整贷款"。道格拉斯原以为重整后每个月按揭会减少，结果却不减反增，他唯有停止供款。给他发放"高利贷"的金融机构是Seminole Funding。就像许多次贷那样，他亲手签字的贷款借据被7个金融机构转手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“证券化”，经华尔街重新包装后，变成了“贷款债券”。这个债券被购买和出售了5次，“游历”了纽约、加州和明尼苏达州后，最终落脚在佛罗里达州的坦帕市。

在道格拉斯违约拖欠两年房贷之后，银行向道格拉斯发出“没收房屋”的通告，并雇用廉价的“催搬手”，在地区警长的协助下，以冷暴力的方式把他赶出家门。当然啦，拖欠了两年房贷，道格拉斯一家早已处于惶惶不安的状态，哪里有胆量要求银行出具原始借据来研究“没收房屋”的合法性。一家人在惊恐中把房屋钥匙老老实实地交出去，然后哭泣着收拾家当，离开了曾经温馨的家。

道格拉斯只是数千个“机器人签名者”之一。他的原始贷款凭证，在历经美国境内的“游历”后“失踪”了。法律专家认为，这种程序背后，银行没收房屋其实是非法的，但又有多少人知晓呢？在经历了数月的追踪后，美国银行的办事员到富国银行仓库，花费4小时，终于找到由道格拉斯签字的借据。美国银行重新检查了贷款，看能否给道格拉斯另一个重组方案，但审查结果是他不符合资格，此时银行有了原始凭证，看来道格拉斯注定要失去房产了。

截至2010年，有280万户美国家庭在法院的快速判决中丧失了住房。现在，银行强行收回房屋的平均时间为484天，而2008年年初是251天，延长处理时间的主因就是丢失原始借据。由于银行不能及时强行收房，每个月的损失约为60亿美元。这个问题拖延越久，对金融和法律体系的危害也就越严重。

虽然道格拉斯的遭遇令人同情，但对未来潜在的购房者，不能不说是个警示。无论在北美还是中国，很多人都以为买房是积累财富的最佳方式。大家觉得拥有一套住房既能自住又能增值，而租房则亏大了，付出去的真金白银全在为他人作嫁衣裳。而事实上，买房自住完全只是一种生活方式的选择，是极其奢侈的一种消费，至少在北美就是如此。不信的话，就请看购买一栋独立洋房30年还清贷款的消费成本：假设2007年一栋独立洋房的市值为：$290000

首付款为总价的20%，即$58000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷款额为$232000

利息按年息6.41%，为$291000（税后）

地产税$195000

保险费（$6000/年）$180000

保养费（$300/月）$108000

30年的屋顶维修费和装修费 $300000

成本：$1074000

从上面的计算可以看出，买一栋30万美元的独立洋房，居住30年的成本超过了100万美元。如果是公寓大楼的话，因为管理费的因素，成本将更高。从投资的角度来说，即便30年后房价涨至100万美元，也并没有带来投资回报。

在中国，一套像样的公寓动不动两三百万元人民币，在北京、上海、杭州更是超过人民币500万元，购房者非但不拥有土地，而且最多只有70年的住房使用权。所以对中国人来说，买房和租房的区别只在于租用房产的时间长短，不管是买房还是租房者，谁都不是房子的真正主人。因此，你在不曾拥有土地的情况下购买房子，实际上比买钻石更奢侈。一旦人们失去对土地的所有权，房子本身与一堆水泥、钢筋之类的建筑材料没什么两样，就像购买汽车，钥匙一到车主的手里，车便立刻折旧。

事实上，在欧美，租房而住者比例甚高，特别是在大城市，租房者超过50%。普通百姓切忌被“买房是最好的投资”的论调所误导，不要令自己一辈子成为房贷的奴隶。对于是否拥有自住房，应该摆正心态：有能力就买来住，为的是改善生活品质，享受拥有的快感；经济能力不够的话，千万别勉强，为房子丢了爱情更是不值得。没有房子也完全可以有自己的生活。换一种生活态度，租房住也可以活得潇洒快乐，而且在财务上还将获得更多的自由度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 中国房价究竟有没有泡沫？——请不要自欺欺人

2013年进入下半年，有一种声音在中国房市上越来越响亮了，就是中国房价根本不存在泡沫，理由有两条：

第一条："因为对楼市调控多年，房价越调越高，所以不存在泡沫……"

众所周知，打蛇打七寸。而这些年的楼市调控措施，几乎没有一条是打在高房价的死穴上，这早已成了共识。显然，这一条理由本身就毫无逻辑可言，也就失去了辩驳的价值！

第二条："由于供求关系，因为，造出来的房子都卖掉了，而且好些城市还都在限购。所以，中国房价不存在泡沫。"

对于这一观点，在此倒是可以好好地探讨一番。

首先，人类基本有三种不同的需求：

空气、水和阳光等自然资源，是人类生活的第一需求。如果人类离开空气，最多只能维持几分钟；没有水的话，最多只能够支撑几天；而没有了阳光的话，世界将是一片漆黑。因此，空气、水和阳光才是人类真正的"刚需"，它们与价格无关，所以不存在泡沫一说。而房子，虽然也是人类的生活必需，但"居者有其屋"和"居者拥其屋"的概念有所不同，房子并非一定要买来拥有才能居住。因此，把拥有房子说成是"刚需"，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常不恰当的！

其次，食品、住房、衣物、医疗保健、必要的家具、交通工具、家庭保险以及基础教育，是人类的基本生活必需品。这些商品在经济学上，其价格一般都是“有效”的，由“供求关系”这只“看不见的手”来调节，自有其合理的价位，的确无泡沫可言。当一种商品的价格达到一定的高度，人们没有能力购买时，需求就会下降。当房子作为商品时，本来也不例外。

但是，当房子被人们购买之后，渐渐地远离其单纯商品的属性，而被人囤积起来，出现空置房和“房姐”、“房哥”等“房氏家族”，以至产生出诸多所谓的“鬼城”，便逐渐演变成另外的功能——一种低买高卖的资产——甚至最佳的投机炒作工具时，便体现了人性中追求利润的第三种贪婪欲望的需求。

可能有人会问何以见得

因为，单纯的商品只是用来消费和使用的，人们不会购买100台电视机囤在家里，除非电视机能低买高卖来盈利。在此必须强调一点：单纯的商品是不会有泡沫的，只有当商品转化为资产之后，比如房子、黄金和股票，才会因炒作而产生泡沫。而那些认为因为供求关系，中国房价不存在泡沫的人，显然是把房子归类到单纯商品的属性上了。

在过去的10年里，中国房价大幅飙升，北京平均房价从每平方米4500元涨到近来的22000元。如果在10年前的最低点进入楼市，在现在的最高点抛掉，那么投资回报率超过389%，也难怪大家会为之疯狂排队抢房子了。

在这种情况下，无论多少经济学家、金融专家指出中国楼市有泡沫，而泡沫早晚必将是会破灭的，都没人愿意相信。因为大家坚信并预期，中国的楼市还有上涨空间，可以从中获利。而恰恰就是这种预期，使得泡沫越来越大！

从北京链家房地产经纪有限公司的数据看，2009年1月到9月底，自住房的买房者占60%，还属于多数；而2010年第一季度开始，自住房的买房者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就降到了50%以下，所谓投资型购房成为房市的主流。随着政府调控力度不断加大，投资型购房者的比例越来越高。

2010年5月，国家电网曾公布一条数据：在全国660个城市中，共有6540万套住宅电表读数连续6个月为零。显然，这6540万套房子是空置房！独立学者刘植荣从一家自来水公司得到的数据也佐证了中国住房空置率非常高这一判断：“某小区约400套房子，水表读数有变化的只有57套，住房空置率在80%以上。这虽然是个别小区的空置率，但从媒体不断披露的数据综合分析，全国城镇住房空置率不会低于30%。”

其实，一旦大量的房子从单纯的商品异化为资产后，从金融的角度就可很容易地判断出中国房价是否有泡沫，如计算出空置房的比例，有一个非常简单的金融公式：在楼市里，由于房地产是金融衍生品，加上房贷的乘数效应，只要有10%的房子被当作资产而空置的话，就会产生10%的泡沫。

中国房价岂止有泡沫，而且房价的泡沫已经大到史无前例！

中国租金已远超“合理租售比”

什么叫泡沫？泡沫指的是一种商品价格高出了其合理的价位。那么房子的合理价位是什么，该如何计算？对此，就像股票的P/E值一样，国际上有很多计算尺度，如“收入房价比”、“月收入每平方米价格比”以及“租售比”等。由于中国居民的收入来源繁杂，比较难得出准确的金额，这里就暂且用租售比来对房子的价位作个衡量吧。

所谓租售比，就是房价和月租金的比值。比如一栋市值100万元的房子，假如月租金为5000元的话，那么其租售比就是200。而国际上通用的租售比值为160。也就是说，当租售之比为160时，房价就是合理的，当租售之比高于160的时候，房价则有泡沫的嫌疑了。

有人忍不住会质疑，为何租售比要定在160这个节点上，这一数据从何而来？首先，这是因为欧美房价的上下起伏，在过去的两三百年间与通胀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的幅度相似。美国自1890年之后的120年间，扣除了通胀（平均每年2%）的因素，房价虽然有高有低，但平均价位始终徘徊在100这个点上。也就是一旦除去通胀因素，长期来看房价是不变的。

举一个具体的例子。这里有甲乙二君，他们看中了两套一模一样、市值100万元的房子，假设他们口袋里都有100万元。甲君以100万元买下了房子，乙君以一个月6250元租了下来。

以欧美每年平均2%的地产税来计算（按当年的房价征收），这里为计算方便，房租的上升值和地税的上升值正好相抵，都忽略不计。在160个月之后，甲君拥有的房子升值了，但扣去所付的地产税、房子的维护费、保险费、管理费等，他实际拥有的依然是100万元。而乙君把100万元拿去投资理财，他的投资（按欧美过去100年的保守的理财方式，平均回报至少8%）的回报率，正好支付房租。

因此，在租售比160的情况下，甲君和乙君在房子上最后所拥有的财富正好相等。这一例子说明从金融的角度来看，在房价没有泡沫的时候，其实租房和买房没有优劣之分，只是选择不同的生活方式而已。这也正是欧美的大城市长期以来租房和买房的比例各占一半的根本原因。

然而，由于中国目前不用支付地产税，所以160的租售比，可以提高至200。还是以市值100万元的房子为例，假如月租金为5000元，那么从金融角度上来看，房价就不存在泡沫，而一旦房租低于5000元，房价就有泡沫之嫌了。

但事实上，当今中国房价的租售比已经普遍超过了200，特别像京、沪、穗那样的大城市，租售比平均为500，超出800到1000的也随处可见。最近，我一个老朋友回国定居，在上海东方曼哈顿租了一套市价800万元的公寓楼，每月租金7500元，租售比超过了1000！与先前那个甲乙二君的例子比较，在中国租房简直太划算了！

其实有没有泡沫和何时调整是两个概念。像耶鲁大学教授希勒曾准确预测了美国网络股泡沫的破灭。可他第一次提出网络股的泡沫是在1996年，离真正破灭还有5年之久。而就在这5年间，网络股的指数又涨了150%！国内的楼市也一样，特别是一线城市的房价，早就超过任何合理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比值，但依然义无反顾地天天向上。是有不少炒房的人赚得盆满钵满，可谁又能担保自己不是最后接手的那个“傻瓜”呢？

“房价收入比”是安居乐业的硬指标

2013年3月，国务院针对楼市的新“国五条”实施细则出台了。对于新“国五条”，人们有各种解读：有的说楼价会涨，有的说楼价会跌，也有人说股市会因此受影响……而反映到市场上，则出现了许多大城市排队抢房子的现象，依据经济学的供求关系，价格自然是走高的。

由此，中国日益高企的房价，已远远超出国际“房价收入比”（平均房价除以平均家庭年收入）的标准。在美国和北欧，房价收入比一般保持在2～3倍；其他西欧国家因人口密度较大，房价收入比常年维持在3～4倍之间。

但在国内，有学者提出质疑，说“由于世界各国情况不同，房价收入比”在中国根本无效，因为“安居乐业”是中国百姓根深蒂固的观念，拥有一套产权属于自己的房子，是人生的头等大事。

由于多数欧洲人没有“拥房情结”，所以百姓住房拥有率远低于北美，一般保持在50%上下，有些欧洲国家的住房拥有率甚至低于35%，大多数人都租房而居，人们照样“安居乐业”。而东欧和俄国，“房价收入比”要高出西欧和北欧，结果好些东欧人和俄国人便用脚投票，移民到能让他们“安居乐业”的地方。

其实，制定“房价收入比”这一指标，正是基于世界各国家庭年收入的差异，才并未使用一个具体的数字来判断全球的合理房价，这恰恰就是从“安居乐业”的因素来考量的。

正因为考虑到中国人的隐性收入，以及目前还未征收房地产税等因素，持房成本要低于欧美，因此标准“房价收入比”比欧美都要高，可以提升至6倍。而一旦“房价收入比”超过6倍，对于百姓来说负担过重，那也就无安居乐业可言了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，因为“安居乐业”是中国百姓根深蒂固的观念，才使中国的住房自有率高达89%，远超世界各国。但从百姓（包括“房奴”们）抱怨高企的房价来观察，当大家向银行贷款买下房子之后，“房价收入比”往往超过6倍，用于房子上的开支显然影响了日常生活质量。那么“安居乐业”之“乐”又在何方？

举例来说，不久前，“新浪热居”就上海年轻人的居住情况展开了一项调查，其中有一位“80后”颇有感触地说，他在2008年金融危机时，瞅准房价略有下调的好时机，用父母和自己的积蓄凑足50万元，在莘庄购入一套面积118平方米的房子。5个月后，周边的房价大涨三成，他颇感欣慰。然而养房的艰难使“我总担心万一自己哪天失业了，还不出房贷了，那银行是不是就来收房子了……我感觉自己目前生活在水深火热之中，多年以来压力与日俱增”。

“安居乐业”是每一个百姓的梦想！但假如购买了高出自己支付能力的房子，撇开影响生活质量不说，还将每时每刻担心利息上调，造成每个月还款额的上涨。

这就好似洗澡的水温，调到三四十度的时候很舒服，但高达50℃就难受了，到达60℃以上短时间内还能撑，撑久了就会晕过去。房价收入比也一样，3倍以下很舒服，如北美；超过3倍就要渐渐晕倒，眼下的美国就是例子，倒下之后7年，直到最近才似乎刚刚苏醒，但要完全清醒（楼市的全面回春）还有待时日。

可见，购房超出房价收入比和宽松信贷之下所圆的“住房梦”，往往是噩梦！

因此，“房价收入比”是一个非常合理的标准，是衡量能否安居乐业的普世标准，不仅适用于欧美，也适合中国！

现在，越来越多的中国百姓为房子所困扰。不久前，有一位“80后”的男嘉宾，在“一站到底”的节目中说得好：“人不能为了房子而忘了自己的梦想。”他辞去做了5年的工作独自前往国外，靠自己的技能到处游历，并出书立说，实现了自己的梦想。

人啊，千万别颠倒了手段和目的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 房产税究竟是个啥玩意儿？——调整楼市的利器之一

中国决定试点房地产税，一石激起千层浪。中国社会科学院工业经济研究所认为，如果按照市场预测，以房屋评估值的1%来征收，对房价的影响则会很明显，将会致使房价下跌20%。征收房产税引来了民间的各种争议，有人甚至质疑，房产税究竟是打击为富不仁者还是打击普通老百姓，抑或是一种变相的掠夺财富？以往调控政策的结果往往是房价越调控越涨，这次的房产税会起作用吗？

什么是房产税？

在欧美，房地产税（Real Estate Taxes）通常被称为物业税（Property Taxes）。而物业税可以分为两种类型：一种是不动产税（Real Property Taxes），对包括土地、改善结构或附属建筑等征收；另一种是个人财产税（Personal Property Taxes），对不包括土地的房产、汽车、商业及工业设备等征收。

在这儿，不动产是一个民法概念，它所定义的是土地及在土地之上的房屋等不可移动、有固定地址的建筑物；而在基尼斯系数中，物业，即房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产（不包括土地）属于最奢侈的消费品之一。目前中国所指的房产税，就属于后者。

在美国，每个州对物业税和个人财产税都有详细的法律定义。通常由当地政府（市级或县级）对房产征收物业税，各州的税率也不尽相同，大约在房产价值的0.2%和4%之间。

而确定物业的税率，一般包括两个部分：改善结构或建筑的价值，土地或地段的价值。物业税主要用来支持当地的教育、警察/消防、地方政府、一些免费的医疗服务以及地方的基础设施……

在中国，由于收入一次分配环节还不够公平，造成了巨大的贫富悬殊，最显著的体现就是不同的阶层，在房产占有上表现出财富的巨大差距，使大家的眼睛都盯在了房子上。

针对当前中国楼市的状况（比如房价过高），对是否应该征收房产税，以及如何征收，各方的争论相当激烈。我个人认为，房产税的政策如设计执行得当，可以使房价理性回归，并可促进中国经济可持续健康发展。而如何抑制贫富差距过大的问题，税收是最温和的手段，也是妥协的产物。

因此，征收房产税应该以加重持房成本、遏制投机炒房为目的——逼出空置房，而不该加重房奴的负担。也就是说，对自住房不该征或少征税；对拥有第二套以上，尤其是空置房，应该加大税率，以阶梯式征税的方法加大持房成本，逼着炒家要么卖出，增大房屋供应量，以降低房价；要么出租，加大租房市场的供应量来平抑房租。

比如，就前段时间被炒得沸沸扬扬的“房姐”事件来看，假如对“房姐”屯积的一万平方米楼房征收房产税，如果按每平方米3万元、以每年2%的房产税来计算，每年就将缴税600万元，“房姐”的持房成本将大幅提高。

不过许多人担忧，开征房产税会伤及普通百姓，比如房产税是否会提升房租或提高房价。这种担忧是有道理的。不过，房产税和个人所得税一样，关键在于起征点。假如你的工资收入未达到个税的起征点，个税根本与你无缘。而如果将房产税从第二套或者第三套房作为起征点，并实施阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梯式税率，则房子越多，税率越高。

事实上租房市场是个有效市场，只有供不应求房租才会上升。而实施房产税，恰恰可以增加住房拥有者的持有成本，逼出大量的空置房进入市场，或出租，或出售，不仅会迫使房价的理性回归，更会降低租房价格，使普通百姓受惠！

另外，以欧美的经验，每年房租的涨幅都受到政府限制。比如多伦多，在2011年，公寓的房租必须下降1.49%。如果中国在房产税出台的同时，政府也能同时限制房租的涨幅，并将房产税的一部分用于廉租房的建设，房租就更没有上涨的可能了！

事实上，中国政府早就意识到房产过热之弊端，宏观调控也已多年，但为何楼市泡沫一直挤不掉呢？我认为是调控手段不给力。而开征房产税是见效最快、也是最方便的操作调整方案：首先向空置房征收高额房产税，如此政府既可以快速获得大量税收，还可弥补因地价下跌带来的财政损失；以此杜绝投机炒房，根治高房价带来的各种弊病。他山之石，可以攻玉。只要中国结合自己的特殊情况，巧用房产税，房价的理性回归是完全可能的！

租金反映真实的供求关系

2011年年初，上海和重庆正式试点开征房产税。大家纷纷猜测上海、北京的房价在开征房产税后会跌多少。从5%的微调一直到50%的折腰，网友预测的各种百分比都有。我在国内的亲友要求我也来凑个热闹，算算北京、上海的房价能跌多少。

这可真把我难住了。虽然国内的房价好像快跌了，可跌多少，我真说不准。我对北美的楼市略有研究，先谈谈美国的情况，就把美国当作中国的一面镜子吧。其实，美国从英国殖民地到独立直至1971年之前的300年间，房价一直维持在平均家庭年收入的1.6倍到1.8倍。普通家庭一般不用借贷，只需存几年钱，就能买下一栋属于自己的房子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，到了1971年，美元与黄金脱钩了。于是，从理论上来说，美国可以无限制地印钞票。这时，政府作为监管功能的角色开始丧失。解禁放松金融管制的国策始于里根政府，并伴之于寻求保守的传统价值观和恢复自由市场的口号，因此被称为里根革命。这一“革命”之举又被布什和克林顿政府进一步推向了高潮。金融机构知道发大财的机会到了，他们一改严格审批贷款的政策，转而忽悠百姓借贷买房。也就在那时，“用明天的钱圆今天的梦”的口号开始出现。于是从1971年开始，美国房价的上升逐渐超过了收入的上升，房价收入比从1.6倍一路上升到3倍、4倍、5倍、6倍……而随着金融海啸发展到经济危机，美国房价一路下跌，许多地方已经跌去了50%以上仍未见止步。在这次金融危机中，无数美国人的“今天的梦”在明天醒来时居然变成了残垣断壁——房子被银行收去拍卖了。

如果大家都不靠借贷，那么房价的涨跌就只能随着收入的涨跌上下起伏，反映的是合理的供求关系，就像房租那样。比如在上海，这10年来平均房价上升了4倍，而房租的上升连1倍都不到，显然和收入的增长成相应的比例。这是因为租金不能借贷，必须支付现金，租金所反映的是真实的供求关系。

楼市和股市不完全相同，但也有相似之处。一旦投机者退出，房价跌起来也是非常可怕的，会一路下跌，直至回归合理价位——也就是最权威的房价与房租之比。

说到这儿，北京、上海的房价一旦下跌可能会跌多少，大家心里应该有一定的尺度了。最后提一下，当年日本东京房价大跌，最高地区的跌幅高达90%；而当年中国香港房价下跌时，有几个区曾经跌去了80%……

欧美房价为何涨不上天?

我们在前面的篇章中提到过国际最权威的租售比，房价除以月租金即为租售比，超过160倍则是泡沫的开始。如果以这个租售比来看，在2005年，国内一线大城市就已经有泡沫了。但也就是从2005年开始，中国房价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始疯狂飙升。虽然政府不断出台调控措施来抑制房价，可房价是越调越涨。然而在美国，即使在次贷危机爆发之前房价处于最高位时，租售比也只刚超过200倍而已，比之上海、北京的500～800倍以及高档公寓和别墅的上千倍来说，简直不值得一提。为什么中国的租售比和欧美国家相差巨大，这和征收“房产税”的因素很有关系。

欧美普遍征收高额房产税。在欧美，只要是私人的房子，即便房屋的主人已经去世，也必须缴纳房产税，每年缴纳的税率从1%到3%不等，平均为2%。假如你花20万美元买了一栋房子，那么，你每年就要为这栋房子缴纳4000美元的房产税，且房产税的征收是根据你所拥有房子的实际价值来征收的。也就是说，房价越涨，房产税越高。如果税率为3%的话，哪怕房价不涨，每33年（即使不算贷款利息）你的实际付出，便已超过了房价的一倍。

举个我好朋友的例子，为了让孩子能在好学区受教育，夫妇俩12年前在纽约上州买下一幢50万美元的房子。这栋房子与克林顿总统退休隐居的地方是同一个社区，可以算是克林顿夫妇的邻居，可见地段之好。前几年房价猛涨，他们房产的市价一度高达100万美元。

有一次聚会相见，我恭贺他们成为“百万富翁”了！没想到他们苦笑道：“有什么好祝贺的。这几年Property Taxes（房产税，更确切的翻译应为‘财产税’，房产税属于其中一类）随着房价年年涨，本来1.5万美元的税，现在房价升到100万美元，每年要缴3万美元的税。再这样下去，明年我们可能就住不起啦！”他们话音未落，“幸好”房价开始下跌，目前他们房子的市值，已回落到六七十万美元，夫妻俩这才松了口气。

房产税在西方实行了多年。在北美，房产税分地段好坏，每年将房价1%到3%的税金缴给政府。很显然，房地产税的“奥秘”就在于随着房价的上升税额也跟着上升，一直升到房主付不起为止。

付不起怎么办？无非两种选择：房主最后要么卖掉房子搬离喜爱的区域；要么将卖不掉的房产乖乖地无偿奉送给政府。“房产税”这把利剑真可谓劫富济贫的奇招。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制房价借鉴欧美经验

目前，上海和重庆成为了国内首批试点房产税的地区。具体的规定如下：

上海

本地户籍：新购且属于家庭第二套以上。

外地户籍：新购。

计税价格：交易价格的70%，以后按评估价。

税率：0.6%，低于平均价格2倍的0.4%［适用税率暂定为0.6%，但对应税住房每平方米市场交易价格低于上海市上年度新建商品住房平均销售价格2倍（含2倍）的，税率可暂减为0.4%］。

免税额：人均60平方米（含）。

第二套购入后一年内第一套卖出，退税。

重庆

试点的区域为主城九区，包括渝中区、江北区、沙坪坝区、九龙坡区、大渡口区、南岸区、北碚区、渝北区、巴南区，含北部新区、高新技术开发区、经济技术开发区。

三种情形需要缴纳房产税：

1. 个人拥有的独栋别墅：存量增量都收，认定标准是：在国有土地上依法修建的独立、单栋且与相邻房屋无共墙、无连接的成套住宅。部分教授、干部居住在单位提供的独栋别墅里，由于只有使用权，没有产权，就不需要交税。

2. 个人新购的高档住房：高档住房是指建筑面积交易单价达到上两年主城九区新建商品住房成交建筑面积均价2倍（含2倍）以上的住房。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.在重庆市同时无户籍、无企业、无工作的个人新购的第二套房子，不管是高档房还是低档房，都得缴税。

税率：平均价格3倍以下0.5%，3～4倍1%，4倍以上1.2%；在重庆市同时无户籍、无企业、无工作的个人新购的第二套房（含第二套）以上的普通住房，税率统一都是0.5%。

免税面积：2011年1月28日前拥有的独栋商品住宅，免税面积为180平方米；新购独栋商品住宅、高档住房，免税面积为100平方米。免税面积以家庭为单位进行扣除，一个家庭只能按时间顺序对先购的第一套应税住房扣除免税面积。

不予扣除免税面积：在重庆市同时无户籍、无企业、无工作的个人应税住房不予扣除；纳税人家庭拥有的第二套（含）以上的应税住房不予扣除。

由于国内房产税试点推出时间还太短，效果如何还需要观察一段时间。虽然无法完全把欧美的做法照搬到中国来，但我们仍然可以从欧美的经验中看出一二。

在欧美，房子和汽车一样属于消费品，并不是投资品，房价是进入CPI加以计算的。所以，一旦房价高涨，CPI超过5%的话，便属于恶性通胀，政府就非得出重手。比如里根时代，美国一度恶性通胀，里根政府便连续加息，一直加到18%，硬生生地控制住了通货膨胀。同时，因为借贷成本太高，房价应声回落。

欧美政府在征收了高房地产税之后，提供大量租金稳定的各种类型房子，使大多数民众并不需要非得购房而居。在德国，有高达57%以上的人一辈子租房而住。即使在地广人稀的美国，在次贷危机爆发之前，拥有房子的屋主数量破了历史最高纪录，可依然有超过33%的人租房而住。在欧美，租房还是买房，对大众来说只不过是对生活方式不同的选择而已。无论在理财上还是其他方面，并无优劣之分。

如果真想调控房价，欧美平均2%的房地产税是一个控制房价的平衡器。此外，房贷利息的随时上涨以及政府“劫富济贫”所推出的大量廉租

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屋也是两大抑制高房价的方法。升息的结果就是收紧信贷，斩断了“血液”的供给。华尔街有一个模型，房贷利息每升1%，房价就会下跌5%到10%。真所谓“成也萧何，败也萧何”。当初吹大房市泡沫，就是低息放松信贷立了“头功”。

这三种利器糅合在一起，好似绞索一般套住了房价的恶性攀升，所以，欧美的房价不可能像中国这样涨到天上去。他山之石，可以攻玉。如果中国希望遏制投机炒房，使房价回归正常的水平，不妨全面借鉴欧美这三个方法。

附　国外征收房产税案例

美国：征收个税和不动产税

在美国，涉及房产的税主要是个人所得税和不动产税，而买卖过程中几乎涉及不到其他税。每年的春季，由自己报税。

房产如果持有两年以上（以过户时所发的房契时间为准）再出售的，夫妻俩可以有50万美元的免税额，即如果房产增值没有超过50万美元就可不缴税。而单身的免税额在25万美元。如果超过此数目，联邦政府要对涨价部分征20%的个人所得税。如果持有时间不满两年，两者涨价部分全部要交20%的个人所得税。但装修以及其他改进房屋的费用和贷款利息扣除。

此外，拥有房产后每年缴不动产税给州政府。各州税率有所不同，征收幅度在房产价值（政府一般每两年左右评估一次）的1%到3%之间，分两次付清。

法国：按土地出租价值征税

房地产税的征税根据是土地的出租价值，包括“未建成区的地产税”、“建成区土地税”和“住宅税”。

按规定，“未建成区的地产税”由空地的所有者缴纳税金，其税金减免部分是20%；“建成区土地税”由建筑物（住宅或其他建筑物）的业主缴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纳税金，其租金减免部分是50%；“住宅税”由住宅居住者缴纳税金，但没有减免部分。

在上述三类房地产税中，前两类是由业主缴纳，后一类由居住者缴纳，由业主缴纳的两类考虑了业主的成本，因此有减免部分，而由居住者缴纳的一类则没有减免。

韩国：征收综合不动产税

韩国政府在2005年征收“综合不动产税”时已经有财产税。比如一套1亿韩元（现韩元兑人民币汇率约183:1）以上的住房每年要征收0.5%的财产税，不过由于征税的标的房价不到市场价的50%，所以实际税率只有0.2%左右。

综合不动产税是在财产税之上额外征收，韩国政府把税款分配到各个地方政府，帮助缩小地域之间的经济发展差距。征税对象是6亿韩元以上的住房，税率是1%至3%。但由于征税的标的房价是市场价的60%至70%，实际税率要低很多。在2007年，综合不动产税实际税率达到最高峰的0.87%。从2008年开始实行减税政策，调整了综合不动产税，把征税对象上调到价值9亿韩元以上的住房，把税率下调到0.5%至1%。

荷兰：鼓励出租分类课税

荷兰对房屋课征的税收：第一种是房屋消费税，对房屋使用者课征。第二种是地方政府课征的财产税，主要课税对象是房屋。另外，中央政府征收的净值税也包括对房屋征税。

房屋消费税征收的对象是房屋消费者或使用者，包括自用房屋和租用房屋的人。税率是比例税率，计税标准为房屋租金和房屋内使用的家具的价值。允许从租金中扣除一定数额，就其余额课税。

财产税属地方税收，对象包括土地、房屋等不动产和某些动产。主要是房屋，故对许多土地有免税规定。房屋价值由地方政府参照房屋的市场价值评估确定，税率由各地政府自定。

中央政府征收的净值税包括个人住宅和营业用房。对营业用房有减免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定，13.1万荷兰盾以下的房屋金额免税，超过13.1万荷兰盾以上的减征40%的税款，减免税额最高不得超过58万荷兰盾。对低收入者以房屋租赁维持生存都给予减税照顾。对营业用房及低收入者有减免规定，但对个人住宅则没有。这种税收政策尤其鼓励低收入者出租房屋。

加拿大：100%物业征税

温哥华地产财政的主要来源是地税（物业税）收入，约占总财政收入的58.4%。地税不是按土地面积征收，而是按物业的总价值（土地和房屋）的情况，按不同税率征收，以此抑制贫富差距无限拉大，并通过对贫苦居民的福利补贴来保持社会的基本平衡。

温哥华市政府对物业管理非常严格，对房地产每年评估一次，评估由政府主持，费用也由政府负责。以土地和房屋的评估总值的0.5%～15%，根据业主的不同情况征收，自己居住、自住加出租、商业性等不同用途的地产，其房地产税也不相同，对拥有第二套住宅的人还以高税率征收。

新西兰、澳大利亚：不动产税率最高1%

新西兰和澳大利亚买卖房屋时也不涉及什么税，只是卖家涉及个人所得税。如果一个人拥有几套房产，税务部门就会对其格外关注。在每年3月报税时，如果对获利隐瞒不报的，处罚非常严甚至坐牢。不动产税则是政府根据房屋的占地面积和每年进行评估的房屋价值按0.3%至1%征收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 高房价之惑——房子的定价权在谁的手中？

2011年5月，国家发改委特聘研究员、深圳大学金融研究所所长国世平教授在一个讲座上语出惊人："楼市可能下跌50%，赶紧卖房买股。"

国世平曾经预测1997年中国香港房价会下跌30%，那时没人当真，最后跌了80%。2007年，他号召深圳居民把多余的房子卖掉，而当时北京一名教授说房子还要涨20年。最后，2008年深圳房价跌了30%。"中国投资者最坏的一个毛病是哪个贵买哪个，现在房子贵，就拼命买房子，我有一个学生在东莞买了680套房子。"

他在深度剖析了中国楼市后说："2011年房地产会走得差，甚至跌一半也很正常。无锡这样的城市会跌到5000元，南京房价也不可能不跌。今年一定要卖掉多余的房子买股票！今年将是房地产变盘的一年，而股指区间是2800～3200点，正确的投资理念是，一定要卖掉高位的资产，去买低位的资产。"

中国楼市的价格走势到底如何，谁最终掌握着价格的升降？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的刚性需求是人性的贪婪

在微博上有一段关于中国十年炒房结果的热门语录：自行车进去，奔驰出来；光着屁股进去，穿着皮尔·卡丹出来；乒乓球进去，地球出来；打工仔进去，老板出来；壁虎进去，鳄鱼出来；蚯蚓进去，蟒蛇出来；拖根绳子进去，拉着藏獒出来……这段调侃虽然夸张，但确实道出了些许实情。

众所周知，任何商品的价格都由供给和需求所决定。供给是分母，需求是分子，当分子远大于分母时，价格上升，反之下跌。在一种商品吹起泡沫时，没有最高，只有更高。因为在泡沫没有破灭之前，人们听到的都是赚钱发财的故事。如中国10年楼市，炒房者人人赚钱，所以大家都想买房，有房子的人想买第二套、第三套；没有房子的呢，唯恐不买就再也买不起了，拼了命也要挤上这趟发财的列车。于是“需求”无限增大，而在“供给”相对不变的情况下，后来的买家就必须出更高的价格。在如此这般的循环下，房价自然一路上升。人类本性中的贪婪，就这样被转化成所谓的“刚性需求”。

房子和其他商品一样，自有其合理的价格（Intrinsic Value）。国际上最常用的房价衡量标准就是租售比。房价和房租的比例一旦超过160，这房价就高估了。由于中国情况特殊（比如还没有全面征收房地产税），合理的租售比可以上升到200。

也就是说，房子的租售比一旦超过200，这时的房价就脱离了合理的价位，即房价含有泡沫了。2010年12月8日，中国社科院发布的住房绿皮书指出，全国35个大中城市9月份的平均房价泡沫为29.5%，而福州、杭州、天津、青岛等7座城市房价泡沫更超过50%，其中福州最高，房价泡沫超过70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格取决于最后接棒的买家

然而就像万物皆受地心引力那样，泡沫不可能升上天，只要是泡沫，终究会破灭。因为无论什么商品，只要是泡沫，都有一个共同的特点，其价格要么继续涨，要么突然下跌，无所谓“软着陆”（不涨不跌）。一旦价格不涨了，投机者就无利可图，他们立刻会抛弃泡沫商品，从而引发价格下跌。到那时，人性中胆怯和恐惧就将占据上风。这时的价格没有最低，只有更低。就拿房子来说，拥有者都想趁价格高时赶紧抛，生怕价格进一步下跌。而价格下跌后再向上就难了，因此只要价格稍微上扬，原先被套的人就会想着解套，继续抛，而原先想买房者就会观望，于是供大于求，价格自然一路向下。到那时，那段有关炒房的调侃就会倒过来读了：奔驰进去，自行车出来……

其实，一旦房价出现了泡沫，这时的房子就像古董一样，很难确定其价值，最后的买家愿意出多少钱，它就值多少。像前些日子在伦敦拍出的乾隆官窑瓶，专家估价最多180万英镑，最后竟以人民币5亿多元一锤定音！如果两年后有人愿意以10亿元买进，它就值10亿元。反之，如果有钱人兴趣转移了，对官窑瓶不再感兴趣，开价100万元都没人要，届时那个瓶子就不再值100万元。

古董的价值大起大落不足为奇。前两年圆明园十二生肖铜兽首被人说成国宝，有人花天价四处收购，结果一个兽首花了2亿多元才拍回中国。但据纽约的一位收藏家说，这十二个兽首是意大利人设计的，只有200余年的历史，是圆明园里喷泉的配件，在意大利属平常之物，哪能代表中国文物并号称国宝，更谈不上中国文物流失的缩影。中国显然被人忽悠了一把。

事实上，任何事情的变化，外因只是变化的条件，内因才是变化的根据，外因必须通过内因而起作用。房价一旦超过合理的价位，那么继续上涨的内因就是最后的买家愿意出更高的价。

再谈回房价。现在国人宁可倾其所有都要置房的内因，是源自几千年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来形成的“土地情结”。历史学家李剑农在《先秦两汉经济史稿》中说：“由秦汉以至于今日，中国大多数人之理念，尚未能大异于是也。一切士农工商的活动，最后以取得大量土地而成富为目的。”由此可见，中国人的基因里普遍存在“土地情结”。然而在当今的中国，这一情结已无法实现，于是便被“拥房情结”所替代。人们将中国房价飞涨怪罪于地价太高、房地产商利润太高、炒房客把房价炒高等。当然，这些因素确实都存在，但其实怪谁都没有用，谁都无法解决这个问题。

如果没有最后的买家不惜一切代价去接手，房价又如何能涨起来呢？假设最后的买家只愿意出价100万元，一旦超过100万元就不买，那房子就只能值100万元。房地产商建造了房子，开出100万元的价格卖不出去，他能不降价吗？炒房者炒到100万元时，没有最后的买家接手了，房子就会砸在手里。在这样的情况下，炒家自然会退出市场，不然就将倾家荡产。

但事实上却是有无数的人，无论房价多高，依然拼了命也要买。在这里，借用并改写《钢铁是怎样炼成的》里面的那句名言：无数房奴的整个生命和全部精力，都已经献给世界上最壮丽的事业——为拥有一套属于自己的房子而奋斗！

任何事情都应该理性看待，不要做力所不能及的事。明知房价太高甚至高得离谱却偏要硬着头皮上，有钱的话自然另当别论，但要是掏空爸爸妈妈、爷爷奶奶、外公外婆全家的积蓄，再加上自己的毕生之力，勒紧裤腰、壮士断腕般地去买一套房子，值得吗？

如果大家能改变观念，去除从“土地情结”演变而来的“拥房情结”，在房子涨到一定价位后不再进场，不再接手，那么如今的房价是绝对不会涨到天上去的。而一旦房价不再涨时，买涨不买跌的炒家首先就会离场，具有极大泡沫的楼市就会产生骨牌效应，房价随之肯定会迅速下跌。届时，大家反倒能拥有一套自己能够买得起的住房了。

说穿了，中国房价的定价权在谁手中呢？其实就在你——最后的买家手中！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6 不买房也乐活——你不知道的租房经济学

2013年全国有近700万高校毕业生就业，被称为“史上最难就业年”，毕业季令租赁成交量增长近一倍。一季度北京平均房租达3660元，被指超过买房月供。据上海房屋租赁指数办公室最新的统计数据显示，在过去的5月份，上海房屋租赁指数为1404点，环比上涨0.47%。中、低端市场涨幅扩大。6月份上海房屋租赁市场也呈现出走热的迹象。房租上涨急坏好多无房族。本来就生活拮据买不起房，现在租房成本又提高了，物价同时又节节攀高，这日子还怎么过？

大家先别急，听我慢慢说。

房租上涨不用惊

房租上涨，主要是因为好些人持币待购，暂时租房住；与此同时，不少炒房者又在高位抛售，一时间出租房供不应求，房租自然上涨。可一旦房价跌去20%～25%，自然会有大批租房者购买房子。

按欧美的经验，房屋买卖让市场去调节，而房屋租赁市场由政府控制。政府向拥有土地房子的人征收房地产税，将这笔钱投入租房市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“劫富济贫”补贴房客。拥有房子的人享受成功的喜悦，而房客们居有定所，可谓皆大欢喜。

在欧美的诸多国家中，多少年来租房者和拥有住房者的比例总是一半对一半，大城市的租房比例则更高，并且还不是暂时租住，而是一种居住常态。由于欧美实行高房地产税，政府征收了地税之后，便大量提供各种类型的廉租房，使大多数民众并不需要非得购房而居。

其实在欧美，选择租房还是买房，对大众来说只不过是选择不同的生活方式而已。事实上，综观欧美近百年的房价走势，基本上仅和通胀率持平，也就是说，房地产对普通百姓而言并非投资的选项。在欧美，通常来说单身者基本选择租房，丁克家庭也多半租房而居，一般只有结婚后有了孩子，才会考虑搬到郊外甚至小城镇买房居住，过上另一种家庭生活。比如巴菲特就一直租住一居室的公寓，直到生下第一个女儿后，他才购房而居，而那时他早已是百万富翁了。

特别是这次的次贷危机，美国房价连续下跌了5个年头，目前依然“跌跌不休”，彻底摧毁了“居者有其屋”的“美国梦”。这几年，欧美国家除了澳大利亚和加拿大以外，其他地方的房价都在持续下跌。而澳大利亚和加拿大的几大城市，房价之所以未下跌，主要是靠中国人特殊的购房情结支撑着。

中国人自古有强烈的土地情结。现在人们无法拥有土地了，便把这一情结转移到了房子上。但凡负担得起便会不计代价要买房，根本不考虑什么“租售比”和“房价收入比”。和欧美国家不同，在中国，房子是投资产品，而不是高档消费品，所以房价是不计入CPI的。所以这几年房价才会猛涨，一直涨到老百姓无法承受、涨到经济不可持续发展了，政府才终于下决心出重手进行调控。而房租却和大米、猪肉一样，是作为生活必需品计入CPI之内的。也就是说，一旦房价猛涨，就会引发通货膨胀，犹如米价、肉价上涨，政府会立刻干预，以免破坏安定团结与社会和谐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约人大多租房而居

对如何控制房租涨幅，中国完全可以借鉴纽约的经验。纽约的房屋租赁市场，因为政府与私营部门的合作，长期维持着稳定的状态。

众所周知，纽约是全球最富有的城市。不过，可能很多人不知道，在纽约至少有一半居民选择租房，特别是纽约最富有的曼哈顿区，更有高达90%以上的人都租房而居。美剧*Friends*（老友记）里那6个年轻人分租公寓，就是典型的曼哈顿人的居住方式。

纽约是全美住房消费负担最重的城市。曼哈顿更是寸土寸金，凡是看得见景色的公寓，动辄上千万美元一套。同样一套1250平方英尺（合120平方米左右）的公寓，在旧金山40万美元买一套，在洛杉矶25万美元，在休斯敦、达拉斯只需13万美元，到了迈阿密就只要10万美元，而在曼哈顿则至少要120万美元。能在曼哈顿拥有房产的，都是钱多得发霉的主。如当年宋美龄女士居住的中央公园边上的那套阁楼式公寓，价值七八千万美元，每年光地产税就要交200多万美元！而政府从富人的房产上征税，通过廉租公寓的方式“贴补”了普通工薪阶层，是典型的“劫富济贫”。

不过，曼哈顿虽然房价高，但是房租和收入相比却不贵。我曾经在曼哈顿生活多年，一直租公寓而居，其中一间公寓每年租金3万美元。有人大惑不解，每年3万美元租金不是白扔了吗？这是“只知其一，不知其二”的理解。因为曼哈顿的地产税是房价的2%到3%，如果买下我所租住的公寓至少要花费100万美元，每年支付地产税、公寓管理费再加上水电费，甚至要超过3万美元的房租，得不偿失。这也是为何90%以上的曼哈顿人情愿一辈子租房住的根本原因。

除了“白扔”房租外，国内的朋友或许会感到困惑，难道就不怕房东突然毁约、涨房租或者赶走我们这些房客？住租来的房子总是没有家的感觉，不是吗？

纽约有健全的“商业租赁法”，所以房客们根本无须担忧这些问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约的法律是极力保护房客利益的。法律规定，房东不能随意涨房租，房租每年的升幅不能超过平均工资的增加幅度和通胀幅度；房东不能轻易毁约，更不能随意赶走房客，只要房客有正当理由，比如失业，哪怕白住三个月，也不能赶走房客；房东与房客有任何矛盾，最后得上法庭打官司，由法官判决谁是谁非；房东在更换新房客之前，必须将房屋修缮一新，由房东负责日常维修服务。当然，如果是租户使用不善造成的损坏，一切经济后果由租户自己承担。法律最大限度保障了租户的利益，使房客享有充分的安全感。

高租房率有助城市吸引人才

纽约政府用征来的房地产税建造的廉价公寓深受中低收入人群欢迎。穷人申请批准入住之后，每年按收入的一定比例支付房租。就这样，在纽约的中产阶级、穷人和富人，大家都各得其所，其乐融融。我曾居住在纽约的罗斯福岛上，每个月支付2500美元房租。而在同一栋大楼内，有些房客只交1000多美元，他们都住了多年，甚至大半辈子，他们住进去的时候房租只有几百美元，每年只能小幅上涨，甚至不涨，在通缩、经济不景气时，房东还必须相应地减房租。

在罗斯福岛上，还另有两类公寓：一类是政府提供给低收入家庭居住的，只要家庭年收入低于规定的金额，就可以申请入住，租金比普通市面上的公寓低30%到40%。我曾经的一个同事在下岗后却“因祸得福”，年收入正符合申请标准，于是租到了这一类公寓。第二年他太太也上班了，两人的收入大大超过了申请标准，但政府又不会年年查证，结果一住数年。直到孩子到了学龄期，为了孩子的教育，才不得不搬出小岛。

另一类公寓的租赁方式又别具一格，搬进去时，承租人只需缴纳当年的薪金（按年薪计），以后无论租住多久，都无须缴纳房租，只需按月缴纳几百美元的管理费。如果住腻了想搬出去，那笔预付的薪金便会退还给你，但是不偿付利息。试想，这样的买卖简直太划算了，一旦入住这一类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公寓，几乎无人搬出去，除非老死。只有一点对不起了，因为房产不是你的，房价涨得再高也跟你无关。

纽约市政府长期以来实施廉租房政策，使符合条件的中低收入阶层，每月都能以较少的租金租住较好地段的一居室。比如市中心曼哈顿下城有一个斯泰佛森特社区，大约有100多幢居民楼，共占据6个街区，所有公寓一律面向中低收入群体。在该社区，一套面积约60平方米的公寓，客厅约为30平方米，卧室有15平方米，外加厨房、厕所和壁橱。如果按曼哈顿的租房价格，每个月租金约3000美元。但是在该社区，这样的一居室只需1500美元。此外，租房还有不少好处，如果房内出现下水道堵塞、停电、冷热器设施故障等问题，一概由房东负责上门维修。而且小区的外围设施非常完善，中心地带有喷水池和草地绿化，包括24小时保安巡逻。租住这样的公寓，真是十分惬意！

在曼哈顿早就有共识：有钱人拥有住房，实现了自我价值，享受到了成功的喜悦；而买不起房子的房客住得安心放心，视租房为自己的家，照样也享受到安居乐业的快乐。

很显然，完善的法律和政府的系列廉租措施，使纽约这一国际大都市吸引并留住了大量的人才，特别是收入相对较低的年轻人。而作为对比的是，上海的高房价却吓跑了一批海归科研人员，新闻报道说即使补贴60万元仍然不够首付。中科院上海分院的数据表明，2010年全院博士、副研究员级别科研人员的流失率达到10%，远远大于一般5%的正常水平。很多人正是迫于住房压力，选择离开上海或者投奔企业。这些人经过多年磨炼，已是科研骨干，失去他们，科研院所倍感痛惜。

由于租金和房价维持在较为合理的水平，纽约长期以来保持着“铁打的营盘（固定的房子），流水的兵（房客）”的状态，人口一直维持在800万左右。正是人口的不断流动，使纽约保持着城市的新兴活力。这正印证了一个研究指出的结论：只有人口不断地流动，才能保持城市的活力。一旦住房拥有率超过了70%，那么这座城市就面临老化的危险，也将渐渐失去生命力……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.7 曼哈顿不遥远——纽约房地产的投资商机

这几年来，随着金融海啸发展到经济危机，美国房价一路下跌，许多地方已经跌去了50%以上，可依然没有止步的迹象。新闻报道说，底特律有一座民宅挂牌价标居然仅仅10美元，秒杀了所有人的想象力底限。底特律是美国的汽车中心，美国三大车厂福特、通用和克莱斯勒的总部都在那里。不过，自经济危机席卷全球以来，这座一度繁荣的工业城市开始急剧衰落。6年前，底特律的房屋均价还在10万美元的高位徘徊，现在已经跌到了1.15万美元。

不少人相信，美国楼市2012年已经触底。2012年的房价出现了大幅攀升，在从3月至9月的6个月中，标普/凯斯—希勒20城市房价指数（S&P/Case—Shiller 20—city index）涨幅超过9%。那么投资美国房产的好时机来了吗？

纽约地产占尽地段优势

众所周知，房地产能否保值关键有三点：第一是地点，第二是地点，第三还是地点。底特律的房子虽便宜，但没有地理位置的优势。相比而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，纽约的房子保值和升值的前景就大多了。

如果说纽约是“世界之都”，那么纽约市中心的曼哈顿岛便是“世界之都”的心脏。纽约证券交易所、纳斯达克、美国证交所和全球所有大金融机构，以及世界500强的总部，几乎全都驻扎在这个小岛上；此外它也是无数富人的栖居地。无论是商业大楼，还是居民寓所，皆可谓寸土寸金。一套小小的“破旧”公寓动辄百万美元，普通百姓只能望洋兴叹。即使咬牙买下来，每年单单地产税也得交两三万美元，一般白领是消受不起的。

春天的一个周末，房产经纪商的一通电话将珍妮一家平静的心给搅动了。珍妮是我在瑞信的老同事，她女儿去年考入哥伦比亚大学，老公任职哥大医学院，珍妮也在曼哈顿上班，于是一家在曼哈顿租了一套公寓。托这次金融危机的“福”，往年至少3200美元的月租金，她2500美元就拿下了。一家三口平时住公寓，周末回到新泽西的大房子里，日子过得挺滋润的。不料前几天房产经纪商来电，说是同一栋大楼里有一套房型相同的公寓，以往至少100万美元，现在“法拍”叫价65万美元，周末“Open House”开放看房，机会千载难逢。他们心动了，于是周末一大早前去。可没想到，3年前打破头争相抢夺的公寓，如今他们在那儿待了一上午，居然没有第二个看房人，这反倒令他们犹豫起来。经纪人说，按此状况，砍个5万美元，即60万美元也可能买下来。这在曼哈顿可是10年前的价格！但人性使然，越是便宜，倒越下不了手了。

珍妮来电问我怎么看，请我帮她拿主意。她说，她家在新泽西州的房子早已供完了款，女儿又是拿着全额奖学金读书，不用她负担。珍妮这几年存了一笔钱，退休金都陷在股市里，不想再投了，就想再买套房子吧。国内亲戚都劝她在上海老家买，但她觉得上海房价太高了，而纽约的房价还在继续下跌。到底买还是不买……买房是大事，最终只能由她自己做主。我就只能给她分析一下美国的楼市，供她参考。

美国政府积极“救市”，2009年11月6日，奥巴马签署了延续奖励“首次购房者8000美元”的法案。也就是说，在此前3年里未购房的民众，如果现在买房子，将得到政府8000美元的税务优惠；美联储继续放松信贷，继续保持“零利率”。但官方公布的失业率已攀升至26年来的最高水平，特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是选择性浮动利率房贷（Option ARM）的问题，使得新一波贷款违约又将冲击全美。可见，美国楼市依然不景气，尚未出现任何见底的迹象。

Option ARM是华尔街2004年发明的一种房屋贷款，专门提供给低收入人士购房。在头5年可以不用还本金，只需支付低利息即可，操作起来就像用信用卡一般。当时房屋贷款的浮动利率是3.25%，而Option ARM每个月只需支付1.25%的利息，5年后再将那少付的2%的利息加入本金之上，然后连本带息支付贷款。这种房贷比普通的次贷杀伤力更大，2009年9月便开始陆续到期。几乎所有持有这种房贷的人都将无力继续供款，法拍屋的数量很显然将继续大幅增加，美国住房价格也将继续下跌。

美国居民住宅价格依然下滑，资本市场依然低迷，上市融资的前景很不乐观，很多公司推迟或取消了上市计划。然而，却有两家REIT竟然逆势而上，在纽约证券交易所挂牌上市，并获得了投资者的追捧。究其原因，不外乎确实有利可图。

什么是REIT？所谓REIT（Real Estate Investment Trust）是一种类似于共同基金但投资物为不动产的投资工具，由美国国会于1960年创建。它主要借不动产的证券化以及众多投资人的集资资金，使没有庞大资本的一般投资人也能参与不动产市场，并获得不动产市场的交易、租金和增值所带来的获利，同时又不需要实质性地持有不动产。

“不动产投资信托”的特点是信托的主要收入来自租金，而信托亦需要将未来绝大部分的盈余用作派息。因此，不动产投资信托的派息率远高于市面上一般的股票。一般来说，不动产投资信托的风险与报酬居于股票与公债之间；而由于其不动产的特性，使不动产投资信托对抗通货膨胀特别有利。2009年6月，HRPT物业信托公司新上市了“政府物业收入信托基金”，办公楼设在马萨诸塞州。该公司称新上市的信托基金没有信用风险，因为它不是购买自己旗下的物业，而是购买从银行剥离的价格低廉的破产物业。公司已拥有29座办公楼，其中25座已经租给了联邦政府，其余的都租给了各个州政府。而且公司还投资由政府所担保的物业贷款产品，回报率获得了政府的担保。

由于抵押贷款受到政府担保，上市的信托基金没有信用风险，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从REIT得到的回报率远高于市场一般的资产。

而美国商业房地产市场，因受信贷紧缩和经济衰退的冲击，相比2007年6月的房价高峰，商业房地产价值将下降40%，而某些板块最高可降低到50%。这一数据是城市土地研究所和普华会计师事务所2010年11月5日公布的，是自大萧条以来商业地产下跌最严重的一次，超过了20世纪90年代的“储贷危机”。

冲击最重的当然是零售及办公楼的物业，反映出当前就业市场疲软和消费者捂紧荷包、谨慎消费的事实。不过，住宅市场公寓楼的复苏会比商业地产来得快，一旦经济起死回生，20多岁的青年人对公寓租房市场将有很大的需求。

最小化投资风险　最大化投资回报

一位在纽约房地产市场摸爬滚打了二十多年的朋友告诉我，在过去两三年中，金融危机和信贷市场的紧缩使美国房产价值大幅下降，平均房价跌回了8年前的水平。如果购买破产或拍卖的房地产，价格还可下降10%至20%以上。而收购这一类的房产之后，通过专业房地产管理公司来运作，投资人将有一个稳定的、7%以上的租赁收入；若持有这类产业5年以上，等房价回升之后，平均投资回报率可达到每年20%以上。

因此，在中国房价已涨得越来越离谱的时候投资美国住房市场，特别是像曼哈顿这样的地方，不能不说是个很不错的投资机会。毕竟连上海市中心淮海西路等优质地段的房价都已经逼近每平方米人民币5万元，而纽约曼哈顿最贵地段上东区的房屋均价已跌到每平方米人民币9万多元，比上海的汤臣一品便宜多了。

就像北京、上海是中国富人置业首选地那样，纽约是全世界富人的众望所归之处，是全球的经济、文化、娱乐和旅游中心，即大家常说的“刚性需求巨大”。就在三四年前，纽约的房价还高处不胜寒，和20年前东京的房价一样，令人望而生畏。而目前纽约房地产的投资商机可以说是“千

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[财经新闻如何看]

新闻案例分析一

银行“钱袋”紧令楼市面临挑战　房价或迎拐点

2013年6月28日　来源：《新京报》

银行“钱袋”紧　楼市面临挑战

业界分析，银行流动性紧缩持续至明年，房企资金压力将加大，房价或迎拐点。

银行间流动性紧缩，对股市造成重大打击，地产股价大跌，而看空楼市的争论也是沸沸扬扬。

“钱荒”的出现，首先波及个人房贷市场，银行贷款额度有限，首套房利率优惠减少，变相降低买房人购房能力，增加购房成本。而“钱荒”也预示着货币流动性从宽松走向偏紧，这对于资金来源的1/3依靠银行贷款的房地产行业面临考验，如果“钱荒”继续发展，高房价还能支撑多久？中小房企是否会提前倒下？而在银行收紧“钱袋子”，融资难的背景下，房企拿地也将趋于谨慎，那么地方政府高度依赖的土地财政又将何去何从？对于“钱荒”的链式反应，或在接下来的几个月揭晓答案。

……

这是一则有关讨论银行闹钱荒对房地产的影响的新闻，其核心信息是“2013年6月，市场资金流动性紧张，银行拉紧信贷额度”，延伸信息是“银行闹钱荒可能将加大房地产的风险”。按照我们在序言里总结的看懂财经新闻的四大原则“1. 特别关注坏消息；2. 专家的话如何听；3. 分清投资和投机；4. 回归常识（核心原则）”来分析这条新闻，你首先应该判断的是，“银行闹钱荒”是好消息还是坏消息，这显然是一则坏消息。记得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们说过的么，看到坏消息要特别留意，新闻究竟说了什么，和我有什么关系，我应该如何应对。其次，这条新闻里不存在对专家的话的判断，这一条可以跳过。最后，关于投资和投机，炒房究竟是投资还是投机？银行拉紧信贷额度，对我的投资有什么影响？在这种情况下，我该如何操作？其实，这些问题，都可以用最简单的常识来分析。还记得我们在前几章里对“投资”和“投机”的分析吗？如果你是在合理价位之上买入的，那你就进入了一场击鼓传花的投机游戏，赢得这场游戏唯一的途径就是找到下一个接棒的投机客。你的买房、守房和卖房行为是投资还是投机呢？请留意本章涉及的“租售比”的概念，给你的房产投资把把脉。

新闻案例分析二

地价与房价“齐飞”　中国楼市上半年高烧未退

2013年6月28日　来源：中国新闻网

国家统计局官网日前公布的数据显示，5月份在统计的70个大中城市中，房价出现环比上涨的城市有65个，同比上涨的城市有69个。2013年已过半，回顾上半年楼市，尽管有新“国五条”政策沉重打击，楼市经历了3月成交井喷和4月的低潮，但楼市“高烧”依旧未退。房价不断攀升，土地市场地王频出，楼市真的陷入“越调越涨怪圈”？答案我们现在无从知晓，但目前的房价数据仍显示，未来房价上涨的压力依然严峻。

政策篇　新国五条重磅出击

2013年伊始，昆山、东莞、金华等城市先后出台了下调住房公积金贷款额度的通知，这些城市住房公积金贷款政策频频收紧，而这也引发市场对楼市调控加码的种种猜测。

2月20日，国务院部署楼市调控五大措施全文发布，新“国五条”重磅出击。要求各直辖市、计划单列市和除拉萨外的省会城市要按照保持房价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本稳定的原则，制定并公布年度新建商品住房价格控制目标，建立健全稳定房价工作的考核问责制度。

一季度末，是新“国五条”细则中给出的地方执行细则出台时间的大限。大限的倒数第二天，北京落实新“国五条”的地方细则出台。这个被称为新“国五条”细则升级版的地方新政明确规定，自3月31日起，京籍单身人士限购一套房，出售非唯一住房征收20%个税。

……

市场篇　楼市成交跌宕起伏　房价涨势难挡

2012年年底，一轮楼市暖冬行情逐渐袭来，进入2013年1月，尽管历来是楼市淡季，但这并未妨碍房价继续回暖。数据显示，1月70个大中城市中，新房和二手房价格环比上涨的城市数量均超过七成，且同比结束连续10个月的下跌转升。多家大型房企在2012年再创销售业绩新高，并对2013年楼市表现出乐观预期。此背景下，调控新政出手。2月20日国务院公布的新“国五条”开启了2013年房地产调控的大门，在各地尚未出台相应落实细则的情况下，相当一些地方二手房市场出现“抢搭末班车”效应，交易量出现“井喷”。伴随新“国五条”细则的出台，大批购房人在“二手房转让按差额计征20%个税”的政策推动下，新房市场也进入了热卖状态。

……

土地市场也颇为热闹。仅5月20日和22日两天的时间，北京便成交了5宗地块，总价超过50亿元。据亚豪机构统计数据显示，截至6月25日，2013年上半年，北京共有52宗经营性用地实现成交。其中，住宅用地共成交30宗，30宗住宅土地出让金累计达到417.88亿元，赶超去年全年的395亿元。

对于土地市场如此火热的原因，业内人士普遍认为是房地产企业对后市的预期乐观，同时手上并不缺钱。

面对房价的不断上涨和开发商炽热的拿地热情，业内人士也更为关心下半年的楼市走势。6月20日，亚太城市房地产业协会会长谢逸枫在微博上预测称：“下半年楼市总体面，高位盘整，稳中有升，价量齐涨。土地总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体面，火中加热。调控总体面，不加码不放松，稳中微调，调中收紧。”

同策咨询研究中心总监张宏伟认为，目前国内的流动性总体较充裕。即使下半年市场流动性稍微收紧，仍然不会出现大范围的“以价换量”的“降价潮”。

此条新闻向我们传达的最主要的信息是：地价和房价在2013年上半年继续上涨。这不能简单地说是好消息还是坏消息，对不同的人来说，它有着不同的意义。

文中采访了房地产业内人士和研究人员，他们给出的分析均符合文章的标题所传递的方向：房价在2013年上半年呈上涨走势，而在2013年下半年也不会出现明显下调。专家的观点只能视为他们的个人意见，可以用来参考但并不能直接拿来当作事实。

就在同一天，燕京华侨大学校长华生在某论坛上表示：“我们面临房地产泡沫引发的很大危险；中国人靠机构抵押贷款，美国人靠个人抵押贷款。这个危险在一定意义上可以和美国引发的次贷金融风暴相提并论，美国次贷危机也是在宽松的货币政策下，由于房地产泡沫引起的。如果中国来一场所谓房地产引发的金融危机也一定是从房价下跌开始的。我们的房价下跌不会直接影响购房者，但会直接影响地方政府融资平台以及信托资金融过去的钱。一旦房价下跌，所有的抵押品就贬值……”

很多时候，人们不愿意听带有警示或悲观口吻的分析和建议，但往往真理就藏在这些“不动听”的言语中，在第二章中，我们了解到，“乌鸦嘴”经济学家虽然嘴不抹蜜，却常常提供给我们最有用的信息和最实在的建议。中国房价将何去何从？拐点到了吗？房产税究竟是个什么东西？买不起房的我到底该贷款买房还是租房？相信，读完本章后，你会对这些问题有一些答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

资 谁在股市赚到了钱?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

2013年以来，伴随着实体经济的复苏，美国股市二十多次创下新高；日本股市也从8000点回到15000点；欧洲经济至今在重重债务中水深火热，可股市也走得不错，为何偏偏中国股市萎靡不振了那么多年，依然不见起色？

炒股能致富吗？为什么著名经济学家吴敬琏教授会说中国股市连赌场都不如？专业机构是如何忽悠散户的？

庞氏骗局是怎么回事儿？你是下一个受害者吗？

投资和投机究竟有什么不同？

为什么富人都玩金融衍生品？刀光剑影的华尔街到底是个怎样的江湖？

期货、期权、掉期交易、外汇……华尔街都发明了哪些花招来把你的钱弄到他们的口袋里？

在本章中，我们将一边向您介绍华尔街的各种发明创造和专业术语，一边为您解答种种疑问。你将钱交到谁的手中，你的钱将会如何被管理，谁将会站在你的阵营中而谁又是你的对手，你是不是在拿本打算投资的钱做投机，你真的了解你的投资品吗，你做好准备承担投资/投机的风险了吗，只有把这些问题搞清楚了，你的财富才有可能如你所愿地实现明明白白的增长。

世上没有无缘无故的收获，天上不会掉馅饼。投资需要基本常识加上勤奋和智慧，其次才是一点点的运气。祝诸位好运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 为什么输钱的总是你，数钱的总是别人？

近来，有两则新闻让我心潮起伏：一则是经济学家谢国忠在2013年7月表示，接下来的几个月可能会发生一些诸如信托产品违约这样的金融事故。伴随一些金融事故的发生，恐慌感或将蔓延。中国的土地泡沫基本上已变成了一个彻头彻尾的金融现象。另一则消息是高盛在2013年5月清空工行股票又大赚一笔，高盛入股工行近7年来累计套现98.6亿美元，相比入股时投资的25.8亿美元，高盛共获利72.8亿美元，投资收益达到282%！

各位看官想必也和我一样愤愤不平：为什么数钱数到手抽筋的好事儿永远都发生在别人身上，而自己的口袋却越来越瘪？好不容易辛勤工作积累了点小钱，可钞票还没焐热呢，却又让失败的投资给吞掉了。是自己没有财运，还是这个世界不公平？

散户多半是输家

曾有句精辟的炒股总结是这样说的："股市是赌场，背后有黑庄，黑庄稳赚，股民赔光。"著名经济学家吴敬琏教授更是直言不讳地说："中国股市连赌场都不如。赌场起码还不允许看对方的牌，可中国股市则是看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着对方的牌出牌。”想想是啊，散户的牌都被看光了，还怎么赢呢？

那么中国股市以外的地方情况如何？在制度法规比中国更规范透明的美国股市，散户的命运更好吗？可惜的是，我在华尔街工作20年的亲身经历和见闻不断地印证着：散户在哪儿都是待宰割的羔羊。在华尔街，以道德标准游走其间是无法生存的。华尔街就是吃你钱的地方，而且是冠冕堂皇地掠夺财富。许多人或许会觉得这话言重了，但事实就是如此。

短期而言，股价是被操纵出来的，什么基本面、技术分析、有效市场理论，这些都是“冠冕堂皇”的东西。华尔街就是原始丛林，是一个大鱼吃小鱼、小鱼吃虾米、胜者为王败者为寇的地方。大多数人都以为股市上涨下跌和经济数据呈正相关。如果真是这样，2010年8月美国经济数据差，美国股市的确下跌了；但9月中旬美国的经济数据依然不看好，股市为何上涨呢？美国次贷危机引发经济衰退，可是为何经济仍在挣扎的过去几年，美国股市却疯狂上涨，连创历史新高？

其实，经济基本面什么的对华尔街来说全是障眼法。如果经济运行确实良好，但缺乏足够的游资入市，股市是涨不起来的。而“主力”又绝不会自编自演。于是，那些屹立不倒的华尔街百年老店，便大肆宣扬投资的长期回报率要比存银行高，中产阶级的401K（退休金）才会每个月源源不断地流进市场，成为华尔街免费的现金流。

有个华尔街大鳄曾说过，只要有足够的钱就可以把所有股票同时做多。也就是说，只要有足够的钱，就可以人为操纵，把股票炒得高高的。既然能操纵短期，那么短期加短期加短期……最后就变成了中长期。但问题是人为把股票炒得过高，到时无人接手的话，就没有任何意义。所以，必须想办法诱惑大众跟进并在高位接盘。因此，华尔街上下起伏的周期大约每10年到12年循环一次，因为上一轮赔光了的中小机构，大致需要这么长时间，才能积攒到可观的资金再次入市。而新散户大约需要这么长时间的休整和“遗忘”才会前仆后继地入场。华尔街不是不想创造长时间的大牛市，而是最后接棒的“傻瓜”们在钱袋被掏空后，已经没有足够的资金供他们掠夺了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业机构如何忽悠散户？

有人问，次贷引起的楼市泡沫吹了三年才破灭，那么是否只要踏准了点，还是能从泡沫中挖到第一桶金呢？话虽说得没错，但问题是，市场是残酷无情的，你不可能想踏准点就踏准点。并非所有的泡沫都会持续很长时间，并且在吹大几倍之后才会破。有时泡沫破得快，有时泡沫破得慢，而破得越慢的泡沫，杀伤力也越大。

金融不像数理化那样，它并不是严谨的科学。由于金融不是自然科学，牵涉了方方面面的利益，而市场又是瞬息万变、不以人的意志为转移的，除了上帝，没人能够准确预测泡沫究竟何时会破。即使股神巴菲特，也不过输少胜多而已。

据统计，近200年来，华尔街大大小小的泡沫共135次。而华尔街人不怕泡沫，对他们来说泡沫越大越好，越乱越好，浑水才能摸鱼。因为他们是玩别人的钱，输了别人（散户）付账，他照样拿佣金，赢了他们奖金就更多。普通百姓由于恐惧通胀、保值心切，参与了华尔街的零和游戏。华尔街则站在金字塔的最上端，每次泡沫中都自然夺得先机。金字塔底部百姓的钱，就这样不断地进入华尔街的腰包。

而华尔街分析师往往是“主力”的帮凶，他们只会给出“高估”或“低估”的评论。如果公司的报表很好，分析师可以说还未达到预期的估值；如果报表很差，分析师可以反过来说胜过预期的估值。然而，当公司股价很高的时候，分析师可以“提升”股票的评级，比如从“持有”到“买入”，甚至“强力买入”，以此忽悠散户进场，掩护主力出货；反之则制造恐慌来“降级”，从“持有”到“卖出”来压低股价，帮助主力低价进场。

这也就不难解释次贷垃圾债券被评为AAA级了。因为台前的分析师的薪酬是幕后雇用他的主力来支付的，股市的表现关乎着薪酬的多寡，散户又没有付给分析师一分钱，他们凭什么为散户提供免费、地道的服务？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来，华尔街就是如此这般，在瞬间便可暴涨暴跌，而且多半非常诡异，难以捉摸。无数的经济学家、金融大师对股市预测的准确率，还不如街边算卦的。不过，只要看一看究竟是谁从股市中赚得盆满钵满，幕后操纵者的面目也就一目了然了。

北美炒股谁赚钱?

给你说两个朋友投资股市的真实故事。

A君2009年年底退休，5万股公司股票最早每股2.4美元，三十多年来分拆了3次，现在每股64美元，再加上其他积蓄，退休时已步入百万富翁行列。公司每个月有退休金，又有社安金，两个孩子都结婚成家了，晚年生活无忧无虑。

可谁料到，他们那个洋女婿是一家对冲基金的经理，眼见岳父大人准备把辛苦一辈子的钱，放在保险公司的养老基金里，每年的回报率仅仅5%～6%，简直“心痛”得不行，于是三天两头鼓动岳父把钱放到他的基金，每年可有至少10%的回报。A君一辈子勤勤恳恳不愿冒风险，他一再问他的洋女婿是否可靠。他女婿拍着胸脯说，他那个基金的投资模式是按照诺贝尔奖获得者的模式设计的，有反串对冲，无论股市涨跌，钱放那儿就像保险柜那样保险！开户起板100万美元，低于这条线的客户他们还不收呢。于是A君把100万美元都给了他。

可是2010年4月初，A君接到了基金的季度账户结单，100万美元变成了93万美元，他不敢相信自己的眼睛，忙给女婿去电话。女婿说没问题，跌势是暂时的。7月初，A君又接到账户结单，简直是灾难，93万美元变成了88万美元。但女婿还是那几句话，暂时的，涨势马上就来了，要看长线。到了10月，A君哆哆嗦嗦打开账户结单后再也睡不着了，他赶紧问我该怎么办。

现在问我怎么办已经太晚了。在华尔街，几千几万亿美元在股市打个滚也都不见了，别说区区100万美元了。20世纪90年代的长期资本管理公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对冲基金（LTCM）就是最好的例子。

LTCM的掌门人约翰·梅里韦瑟曾被誉为“点石成金”的华尔街债务套利之父。他召集了华尔街一大批证券交易精英加盟，组成了华尔街的“梦幻组合”，其中就有获得诺贝尔经济学奖的布莱克·舒尔斯模型的发明者：舒尔斯和默顿。他们在模型中添加了蒙特卡罗模拟，开发了一种模式，号称可将金融市场的历史交易资料、已有的市场理论、学术研究报告以及市场信息有机结合在一起来“管理资金”。人人都说这么牛的基金会“万古长青”。当时LTCM那些天才们根本不用去公司打理业务，他们天天打高尔夫球，去海滩度假，任由电脑帮他们运作。结果这个固若金汤的模式根本不管用，以巨额亏损40亿美元而告终。

现在告诉A君这个故事也不管用了。既然已经亏了这么多钱，就只能撑在那儿做长线。我暗想，他们的洋女婿够狠，中国人有兔子不吃窝边草之说，而洋人是只要有钱赚，管他窝边不窝边的。因为对冲基金不管账户涨跌多少，每年至少收取3%的管理费，也就是说，每年就算赔钱也至少从老丈人身上赚3万美元！

在北美，绝大多数的工薪阶层都会将退休金投入公司设立的延迟缴税的退休金账户（如美国的401K和加拿大的RRSP）。这笔钱通常得等到退休后才动用，提前领取会被罚款。而这些钱多半都是投入各种基金之中。按我们中国人的生肖12年算一个轮回，时间也不算短了。但北美股市从1998年到现在，最具代表、最反映大市的两个指数：纳斯达克跌去了一半还多；而标普500指数在2009年年底是1115.10点，比12年前的1229.23点，也跌去了10%，而和1999年的最高点1469.25点相比，更是跌去了24%。很显然，12年前投入股市的钱，那些比较“有进取心”的投资人，到今天平均亏50%实属平常；就是保守的投资人也都至少亏了10%，加上给证券公司每年的管理费，亏损30%非常正常。

退休金是长线投资，尚且都这么难赚，那么短线炒股呢？几年前我从纽约回到多伦多，临行前朋友们为我饯行。我这帮哥们儿不是博士就是硕士，都是“炒股老手”，几乎都在股市中扑腾了十几年，平时说起股票经都侃侃而谈，指点江山，各个吹嘘自己眼光如何准，买什么赚什么。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次大伙喝高了，酒后吐真言，没有一人承认从股市中赚到钱，最多的亏50%，少的亏20%，最后那位老兄涨红了脸，支支吾吾说打了个平手。

年　份	投资回报
1998	28.6%
1999	21.0%
2000	-9.10%
2001	-11.90%
2002	-22.10%
2003	28.7%
2004	10.9%
2005	4.9%
2006	15.9%
2007	5.5%
2008	-37.0%
2009	26.5%

为什么结局会这么惨呢？我们也以12年一轮来看大市，上表是这12年来北美8000多个基金的平均年回报。从中可以看出平均每3年，就有一年是负回报。而短线炒股的结果和基金做短线是类似的。如果在熊市扛不住而退出，亏钱是显而易见的。

既然你也赔，我也亏，而股市的财富在一定时间内并没消失，那么谁从股市中真正赚到了？大家开始掰着手指算开了。

首先是政府，不管是华尔街公司还是金融从业人员的收入，投资炒股的Capital Gain（资本收益）都得给政府交税，那是不用说的。

单单华尔街人的收入，按平均年收入（工资加奖金）30万～40万美元计算，30万从业人员12年就是1万多亿美元。不过，华尔街绝大多数从业人员中的金融分析师、数学模型专家和电脑技术专家等，他们只是“被平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均”的，年收入并没有30万～40万美元，一般在10万～20万美元之间。这在房价高昂的纽约，不过是中下等收入而已。

真正赚大钱的是华尔街的金融大鳄和对冲基金经理，像A君的那位洋女婿，每年收入上亿美元不稀奇；其次是一般的基金经理和交易员，年收入为千万级；最后是经纪人和投行的高管们，每年几百万美元是家常便饭。他们的钱从哪儿来呢？羊毛出在羊身上，当然是从普通投资人身上刮来的。他们赚到了，而股市指数又不动，说明财富没有增多，那么普通大众还能赚吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 你会上当吗？——古今中外的“庞氏骗局”

2010年年末，由于玩“庞氏骗局”搞金融诈骗而被判监150年的前纳斯达克交易所主席麦道夫之子马克，于父亲被捕两周年之际，在曼哈顿的住宅内上吊身亡，终年46岁。

这一消息令人唏嘘不已，虽然马克是否有罪还未定案，但是父债子命偿，不能不说是悲剧中的悲剧。麦道夫二十多年来诈骗了投资人648亿美元的钱财，受骗者包括全球知名银行和历经风浪的各路精英。中国有一句老话：不是不报，时辰未到。诈骗案罪人麦道夫遭到了现世报，白发人反送黑发人，不知他在狱中作何感想。“庞氏骗局”真是害人害己啊。

德国哲学家黑格尔曾说过：“人性千年不变，并且从不吸取教训。”在麦道夫之后，大大小小的“庞氏骗局”在美国、加拿大和欧洲不断曝光，其中好几个骗子还是中国人。看来虽然太阳底下早就没有新鲜事，但“庞氏骗局”却一次又一次地发生。人的内心深处渴望天上掉馅饼，不花大力气就能赚大钱。骗子们正是利用了这永恒不变的人性弱点成功地故伎重演。

让我们看看他们都是怎样骗钱的。如果是你，你会上当吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“庞氏骗局”的诞生与演变

20世纪20年代，美国东北部的新英格兰地区，一个叫查尔斯·庞氏（Charles Ponzi）的人有一天忽然宣布：“我找到了发大财的秘诀，已经是百万富翁了。我们都信仰上帝，我不能独享财富，要帮大家一起富起来。谁把钱存到我这儿，我担保每个月给他比银行利息更高的回报。”人们询问他是怎么做到的。他故作神秘：“这与美元和外币兑换有关，具体怎么做很复杂，你们也听不懂，信我就是了。”

一开始没有人相信他，后来在他的花言巧语下，终于有几个人拿出一两百美元试一下，权当是小赌怡情。没想到，庞氏真守信用，每个月都按时按量支付利息。好事自然不胫而走。由于前期投入金钱的人回报丰厚，庞氏成功地在7个月之内吸引了3万名投资者。之后越来越多的人拿钱给他，越来越多的人尝到了甜头。最后一次，庞氏竟然在几小时内吸纳了100万美元。要知道，这在当时可不是小数目，相当于现在的几亿美元！

事实上，庞氏哪有什么发财的秘诀，他只不过是挪用后来加入的人的钱去“养”前面的人罢了。就这样，这只基金越滚越大，很快地形成了金字塔状，底部特别庞大。这场游戏持续了一年，直到再也没有新钱吸纳进来，底部一垮，整个骗局便轰然崩盘，Game over（游戏结束）。

这就是著名的“庞氏骗局”，亦称“金字塔骗局”。如今，美国人把庞氏当作这种邪门手法的祖师爷。而事实上，当美国还是蛮荒之地的时候，我们的老祖宗早就使用这种手法来聚集资金。在浙江，就有做“银会”的习俗，在民间曾十分盛行。

在金融业不发达的时候，“银会”是一种调节民间资金的有效方法，它既能使人们储蓄闲钱赚取利息，又容许参与者在急需用钱时通过支付利息取得大笔的金钱。但这种完全不受法律约束的金融合作，有时会被别有用心者所利用。比如“银会”的组织者“会头”，可以很容易地凭借身份之便，私下参加好多个份额，连续几期高价抢标，最后卷款走人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而作为外围的会员，看到标价高，利润可观，当然欣喜若狂，等发现“会头”人间蒸发才如梦初醒，懊恼原来中了圈套。这种先诱以厚利再吸引人们掏钱的手法，与庞氏骗局真是异曲同工。中国媒体几年前就报道过，温州有一个文盲老太太，竟然将她的“银会”做到金额高达人民币1亿元以上。

典型的金字塔骗局，在中国台湾地区被称作“老鼠会”。曾有一家投资集团，是中国台湾地区第一家以异常高利的老鼠会形式吸收民间游资的公司。当时该公司推出4分至6分的高利，立刻吸引了大众的加入。传媒报道该公司经常举办所谓的“团结大会”，场面像宗教仪式般。到会者人手一支蜡烛，将会主团团围住，好似围绕着基督一样，十分夸张。

是“华人巴菲特”还是“华人麦道夫”？

继纽约的麦道夫之后，在多伦多冒出一位自称“华人巴菲特”的投资顾问唐炜臻。唐炜臻于2009年被安大略省证券委员会控告诈骗及非法从事证券交易等12项罪名，款项高达5000万加币。2013年年初，主审法官最后裁定唐炜臻6年刑期，罚款280万加币。

在诈骗罪行暴露之前，唐氏把他多年的投资心得写成了一本书，书名叫《我的巴菲特之路》，俨然以“华人巴菲特”自居。他自称能确保投资每周至少回报1%，2007年投资回报定会高达90%以上！这样的投资回报率，从长线来看，不要说大市和普通基金达不到，当年的四大对冲基金也无法实现，就连巴菲特都难以望其项背。而且，一人富不算富，唐氏想要带领大家一起走向致富的康庄大道。于是，2007年唐氏成立了一家投资公司，在多伦多的华人媒体大幅刊登广告，宣传该公司的业务，其资金主要用于投资美国的股票市场。

尽管唐氏收费不低，在他的公司开户，门槛起码100万美元，2%的管理费高达2万美元！但在引人注目的宣传口号“每周至少回报1%”的诱惑下，确实有人把钱送上门请他生财。接着几个月，每天都能听到唐氏公司迅速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长的消息：由他管理的基金规模即将突破一亿美元，客户遍布美国、加拿大、中国香港特区、中国台湾地区甚至中国大陆等地区……

不久，美国的金融海啸蔓延到了加拿大，特别是自麦道夫东窗事发后，大家开始警觉起来。麦道夫以每个月1%的回报著称，就已经被人供奉为神；而我们这位唐菲特每周就有1%，多伦多竟有这般人物，比麦道夫还牛！那么他会不会也是……

为了消除大家的狐疑，唐氏逆流而上。2009年大年初一，他一连五天邀请投资者到他的公司公开示范，希望透过公开交易操作，辟除造假谣言。最有意思的是，示范的门票1万美元一张！门票虽贵得离谱，可还真有不少人参加。不过，5天的交易结果并没有预期的一周1%那么高。

据媒体透露，唐氏的办公室设备简单，只有一台电脑操盘，一部电视监察各种指数的最新变化。短短2小时，老唐便完成多达23笔交易，平均5分钟交易一次。这样看来，他的投资操作法与巴菲特的投资法简直大相径庭。他声称，从来不需看所持有股票公司的财务报表，只看图形作短线操作，这不就是Power Trading，俗称Day Trading——当日交易嘛。

众所周知，巴菲特是长线投资的佼佼者，四十多年来保持平均每年20%左右的回报率，因此才被奉为“股神”。不过巴菲特的投资方式无法复制，我们在第二章曾经讨论过。那么，像唐氏这类短线投资者，是否能长期取得20%以上的回报呢？

曾有人询问唐氏是怎样监控投资风险的。他信誓旦旦地说：“我的投资方式是最保险的。因为我只用全部资金的1%入市操作。”如果真是那样的话，全部资金每周1%的回报率，将全部来自1%的资金。

我们不妨来举个例子，注意，为简单起见，这个例子里不考虑复利回报的因素。假设你有1万元，想要每个月上涨1%，就需要每个月赚进100元。那么拿1万元的1%，即100元来操作的话，必须每个月赚进100元才能达到目标。也就是说，那1%的钱每月都要翻一番才行！这真是匪夷所思！

不过，拿唐氏和近几年国内的几位“股神”相比，他可真是小巫见大巫了。据说国内有一位投资者，以区区8000元人民币起家，投资股市没有几年，便坐拥20个亿！简直是天方夜谭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资收益从何而来?

人们或许会问，投资收益应该从何而来呢？一般来说，投资收益主要来自两部分：一部分是所投资企业内在价值的提升，这体现于企业利润的增长、分红及企业发展潜力带来的价值提升，这部分就是长线投资的回报来源。据美国股市80年的统计显示，扣除通货膨胀后，股票的真实回报介于6.5%和7%之间，也就是说，假设通货膨胀维持在3%左右，股市长期的平均回报应介于9.5%～10%。而投资的另一部分收益则来自价格与价值的背离，也可以说是价格的波动，我们称之为超额利润。这部分的收益吸引了短线投机者，他们认为凭借他们对市场的把握，能够找到价格与价值背离的股票，在短线内低买高卖，以此赚取利润。特别是机构投资者，更以他们掌握的资源，利用做空、杠杆机制、期货以及期权等衍生工具，将投资收益放大。

由于短期内企业的内在价值并未有根本性改变，短线交易基本属于零和游戏，即短线交易者的获利，大部分来自其他短线交易者的口袋。所以，短线炒股与赌场的赌博类似，也和四个人打麻将的输赢结果类似。如果短线交易者能长期依靠炒股赢钱，除了比其他短线交易者更聪明外，还必须具有非比寻常的好运气，就像在赌场里撞了大运。请问，有谁能天天撞大运、中大奖呢?

因此，做长线、短线都不可能使股票涨这么多倍。那就只有另一种可能，即每次选股都能百发百中，这就更不可能了。学过概率的都知道，当投掷一枚硬币时，连续5次猜中就属于小概率事件了。当然，还有两种可能：一是有内幕消息，但这样的炒股是犯法的；最后只剩下一种可能：他们是神仙！神仙也玩股票，是不是在天上太寂寞了?

几百年来，在金融市场上，每隔一些年就会出现传奇的“赌王”和暴富的神话。不过遗憾得很，这些神话都无法持久。从长期资本管理公司和巴林银行到这一次华尔街的几大投行，几乎没有不全军覆没的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然人间没有神仙，那么神话破灭是早晚的事。巨骗麦道夫的神话持续了二十多年，他将在监狱了此残生；大巫林园的神话延续了好几年，还著书立说，他在国内火了几年，直到最近才偃旗息鼓；小巫唐氏的神话寿命和他们一比就太短了，唐氏通过多伦多华文网站发表《告全体投资人书》，承认在投资过程中没有靠常规的积累方式、靠脚踏实地的爬坡方式去构筑平台，而是采取了巧取豪夺的方式，暗箱操作，在几乎达到既定目标时，被突然的大额挤兑所揭穿，计划夭折，从而陷入目前的绝境。

唐氏在承认投资失败的同时，说他绝不是“华人麦道夫”，并没有将投资人的钱占为己有。他说有能力和信心偿还客户全部的投资及所承诺的盈利，请求客户再给他一次机会。

现在还有人信他吗？只要翻开历史看看，几千年来，骗子犹如走马灯，大有“野火烧不尽，春风吹又生”的架势。而绝大多数骗子的骗术都很低劣，但总是有人上当受骗。看来不能怪骗子，只能怪受骗人自己。因为贪婪和盲从这两种人类本性，时常占据着上风无法控制。普通百姓如此，所谓的精英天才又何尝不是如此呢？其实，这也和最简单的“供求关系”有关。人有听神话的需求，骗子就造一个神话来满足这些人的需求，正所谓“一个愿打，一个愿挨”。

美国人的老生常谈说得好：There's no free lunch. If it's too good to be true, it's not true at all.——天下没有免费的午餐。如果事情听起来美好得不像是真的，那就绝不是真的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 富人玩金融衍生品，穷人才炒股

2011年6月1日，雷曼兄弟控股公司公布了一项与交易对手针对尚未完成金融衍生品交易产品的广泛和解协议。公司表示，和解协议一旦达成，将会帮助雷曼兄弟公司加速了结这桩有史以来规模最大、最复杂的破产案。

有超过30家金融机构对雷曼兄弟公司及其下属部门提出了220亿美元金融衍生品交易索赔请求。为帮助消除部分索赔，在和解框架中，雷曼兄弟公司提议与13家最大的金融衍生品交易对手达成相关协议。

对冲基金最可怕

什么叫金融衍生品呢？金融衍生品是指其价值依赖于基础资产价值变动的合约，如期货、期权等。金融衍生品交易只要付一定比例的保证金就可以进行全额交易，具有杠杆效应。保证金越低，杠杆效应越大，风险也就越大。

华尔街有一种说法，富人买固定收益的产品，穷人才会去炒股，因为股票是高风险的东西，富人已经有足够的钱，富人需要的是保值。其实不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，大家常听闻的玩金融衍生品的对冲基金，都是富人在投，但都是交给专业人士在操作。

和普通基金不一样，对冲基金最早的时候开户最少要100万美元。玩对冲基金的基本上都是金融大鳄，像索罗斯的老虎基金、量子基金，这些都是对冲基金的代表。

金融大鳄的胜算很大，因为它是在金字塔的塔尖，它总是先入市，想买什么东西就会通过新闻媒体炒作，先把它唱衰。比如2005年，国外的对冲基金看中了中国的房地产，他们经过分析以后觉得有一波涨势，海内外媒体就开始唱衰中国楼市。大量的对冲基金就在这时进来了，包括摩根士丹利同时有三四个对冲基金，四五百亿元的钱进来。高盛也有几个对冲基金，也是大概两三百亿元的金额，在中国圈地买房。等到中国房地产升到高位的时候，他们就撤出。据我所知，摩根士丹利两个基金就赚了1300多个亿，把中国人民的财富1300多亿人民币哗一下就吸过去了。

20世纪80年代起，美国政府逐渐放松金融监管，不仅放宽了对对冲基金参与者的限制，还不断降低对冲基金的进入门槛，使对冲基金获得了完全的解放。对冲基金玩的金融衍生品，本质上是由金融专才仅针对富有人群和专业机构私下募资的小众金融产品。为达成持续绝对回报目标，其交易手段和资产配置无所不用其极。

富人投资这些对冲基金，100万元进去，很容易两三百万元就出来。对冲基金是华尔街最可怕的东西，到处兴风作浪。华尔街推销的金融产品，越复杂的东西，听上去越光怪陆离的东西，你越不要去玩，特别是那种衍生证券、期权期货，离开它本品越远的东西越不要去玩，因为越远的话杠杆越大，杠杆越大风险就越大。

华尔街是饿狼的丛林，自己功夫没练好就贸然进入丛林，你就是等着被吞食的羊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融创新为哪般?

华尔街为什么要搞金融衍生品，金融创新的目的是什么呢?

在华尔街内部，每次金融创新都会获得最大的利润，因此金融创新衍生化的趋势越来越厉害。然而，一衍生化就有杠杆，一有杠杆就可以把泡沫吹大，吹大以后它就可以剪羊毛。这次次贷危机就是金融创新所闯的祸。就好似穷算命富烧香，穷人炒股，越炒越穷，富人玩衍生品，越玩越富。说衍生品“是大规模金融杀伤性武器”的巴菲特表面上坚决反对衍生品，一再警告大家要敬而远之，可讽刺的是，他的伯克希尔·哈撒韦公司却是衍生产品最大的玩家之一。公司天文数字的金钱全都下注在衍生证券上，目前依然持有620亿美元的衍生产品合约!

哪儿有赚钱的机会，哪儿就有华尔街的身影。广受欢迎的《阿凡达》票房突破25亿美元，投资却只有四五个亿美元，足足赚了5倍。华尔街看到电影票房是个很好的投赌产品，就又开始搞金融创新了，弄了个叫电影票房的期货。美国商品期货交易委员会（CFTC）都批准上市了，但其东家Cantor期货交易所主动放弃，主要是迫于反对者美国电影协会（MPAA）对国会施加的压力。

华尔街有一句名言：不管是姥姥还是奶奶，只要能够打扮成一个18岁的漂亮大姑娘，我照样可以把她卖了。这个就叫金融创新。只要有钱赚，什么都可以“创新”。

金融创新有利有弊。利的方面是能够形成对冲以避险。弊的方面是容易形成泡沫，扩大风险。你把满脸皱纹的老奶奶打扮成一个18岁的大姑娘，然后推销给全世界。大家买了以后，等她一卸妆，回到80岁的老奶奶，这就是泡沫的破灭。当80岁老奶奶显现的时候，普通散户的钱就没了，全跑到投行的袋子里面了。所以，金融创新说白了就是华尔街掠夺财富的工具。

大家知道，华尔街的奖金简直高得没法想象，金融创新就是一大“帮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凶”。投行高盛的两三万员工，每年的奖金一两百亿美元。麦当劳虽是全球前50大的公司，150多万员工每年税后的利润才不过四五十个亿美元。当然不是每个华尔街员工都能分到几十万美元，其中只有1%～2%的人，每年的奖金可以达到几百万、几千万，甚至上亿美元。华尔街本身不创造一分钱的财富，财富重新分配是华尔街最大的作用。

在金融危机中失业和破产的老百姓太多了。在美国，过去你跟别人说我是在华尔街工作的，人家会很崇拜你；现在一听你在华尔街做事，人家可能要揍你。雷曼兄弟原来的CEO，有一次进健身房，刚进去就挨了一拳头。AIG那些高管们因为担心生命安全，都请保镖了。

其实，华尔街公司玩金融衍生品就是变相的“庞氏骗局”，大家把钱都给他，由他来做。赚的时候大家都分了，一旦没有后续钱进来了，这个窟窿没法填了，就破了。

以此类推，整个美国都在玩“庞氏骗局”。现在平均每个美国纳税人欠了70万美元，扣去他们的资产，则净欠17万多美元。折合人民币的话，每个美国人都是百万“负”翁。美国的债务超过它GDP的4倍。希腊债务只不过是80%多都要宣布破产了，以此论美国的债务是GDP的4倍，早该破产好几回了。那美国为什么还不破产，因为只要后面有钱进来，“庞氏骗局”就能玩下去。

美国有它国际的特殊地位，美元有它的特殊性，所以美国这个最大的“庞氏骗局”还没有破。现在全球就像一艘泰坦尼克号，美国在最上面的头等舱，是VIP。泰坦尼克号要是沉下去的话，美国将是最后一个被淹没的。

奥巴马的金融改革有用吗?

经过一年半的辩论、谈判和妥协，奥巴马的金融改革方案在2010年通过了参众两院的投票。奥巴马称赞：“新法案意在加强对消费者的保护，使金融产品更透明，对投资产品加以严厉监管，并限制了投机性投资，是有史以来最强大的、对消费者的财务进行保护的法案。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但仔细一看，在洋洋洒洒的新法案中，关键部分与原先的草案相比，大大削弱了改革的力度。比如对华尔街今后金融创新产品的监督，特别是对这次金融危机的根源——金融衍生证券，基本没限制。举例来说，新法案对农业和航空业的衍生产品，以其交易能够抵御市场风险为由，完全不受任何监管。想想也是，金融衍生产品是华尔街创高利的“命根子”，华尔街怎么可能让白宫阉割。

我在银行家信托工作时，上司就告诉我，在这儿上班永远是最兴奋的，因为所做的项目永远是全新的。也就是在那儿，我了解了什么是衍生证券，明白了什么是Covered Call（掩护性买权）和Naked Put（裸卖看空期权），什么是Collar（利率上下限期权）和Straddle（跨式交易），还有Iron Condor（铁鹰套利）、Strangle（宽跨式交易）、Butterfly（蝴蝶套利）等等。正是通过对证券这样反串那样对冲等实际操作手段，并以好听的名称包装起来出售，华尔街赚到了丰厚的利润。

渐渐地我感到迷茫，这样包装证券究竟有什么用？除了给华尔街带来利润，它们能创造真正的财富吗？一天我向老板提出这个问题，他说：“Good but silly question.不明白吗？这样包装金融创新产品，是为了让风险得到更有效的管理呀。”

这个回答很牵强，因为随后而来的几次大小金融海啸都恰恰是由衍生证券而起的。华尔街投行就是用各种创新的衍生证券，把风险漂亮地包装了起来，变成美丽的罂粟，就像掺了三聚氰胺的奶粉；通过高杠杆率，使纸面上的利润一时间可以倍增，高盛、摩根士丹利等华尔街投行由此保持了难以想象的高利润。可是一着不慎，满盘皆输，有时玩失手了，反过来也使得AIG、贝尔斯登、美林和雷曼兄弟遭遇滑铁卢。

金融创新是如何帮助其发明者赚钱的？看一个实例，你就全明白了。20世纪90年代初，摩根士丹利曾经发明了一款金融创新产品—— PLUS（Peso Linked US Dollar Secured Notes），它是专为墨西哥国民银行设计的新债券。从投资者的角度看，它以美元为面值，而且被标普评为AA⁻级，似乎品质很好。但实际上新债券是墨西哥比索债券，它赌比索贬值不会超过20%。为了逃避监管，摩根士丹利在百慕大逃税天堂注册了债券发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，面向不同类别的投资人推销PLUS。结果，当1994年爆发墨西哥比索危机时，不明真相的投资者包括美林资产管理公司、美国家庭人寿保险公司、日本阪和公司及欧洲阿尔卑斯公司统统大亏特亏，因为比索兑美元在三个星期内贬值了40%。当PLUS在市场上豪赌时，人们被高回报和高信用级别蒙住了双眼，等一觉醒来发现真相为时已晚，再怒火填膺也于事无补。而摩根士丹利衍生证券部呢，自然在PLUS票据上狠狠掠劫了一票。

再拿奥巴马引以为傲的“消费者保护”这一条来看，由于华尔街大多数对冲基金在美国之外注册，不受任何监管部门的监督，更不在美国证券法的管辖之内，且金融杠杆超出了原始投资的20倍，风险极高，显然与“对冲”的含义名不副实。说对冲基金利用不受监管之特权，凸显了其攻击性，更为准确。所以贝尔斯登、雷曼兄弟、美林、摩根士丹利和高盛证券都拥有大量的大型对冲基金，以过度的杠杆做对冲，公司超过60%的收入都来自对冲基金。

奥巴马在原本的草案中明确提议“限制华尔街银行巨头以自己的银行资金进行高风险交易……禁止银行拥有高风险的对冲基金”。而现在通过的新法案却“允许3%的银行资本投入高风险的对冲基金和私募基金”。银行风险依旧，对消费者也就是投资人的保护又从何谈起？

正是这种想法促使英国金融服务管理局（FSA）主席阿戴尔·特纳对现代金融发展的社会价值提出了质疑。此外，前美联储主席保罗·沃尔克也是个明白人，他一针见血地指出，近期唯一有益的金融创新是自动取款机（ATM），完全是说到了点子上。

新法案无法封杀金融新产品的出现，没法阻止最优秀的头脑在贪婪的驱使下玩出更复杂的新花样。这些花样肯定会活跃在新法案的限制之外。可以预见，下一轮的金融创新产品，会像20年前金融衍生品新出笼时那样，以更有创意的面貌出现。到时候，热切而茫然的投资大众恐怕又会像买当年的次级债一样去买号称“风险最低、回报最高”的新产品了。

很显然，奥巴马这一堪称美国“史无前例，影响深远”的金融改革法案根本无法阻止下一场金融危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 你是在“投资”还是在“投机”？

胡安·米罗3700万美元，雷内·玛格丽特1130万美元，格伦·布朗800万美元。2013年7月，伦敦各大主流拍卖行见证了一场场藏家大战。一位神秘买家豪掷1.2亿美元，在苏富比拍卖行购得爱德华·蒙克的《呐喊》，掀起了一场不小的舆论风潮。在国内，2011年5月22日，在嘉德春季拍卖会上，齐白石的一幅历年所见尺寸最大的书画作品《松柏高立图·篆书四言联》以4.255亿元人民币成交，创造了中国近现代书画拍卖的新纪录。

近两年来，各类拍卖会上的一些艺术品频频以出人意料的天价成交。很多人争论，这到底是在做收藏投资还是在利用泡沫投机，投机和投资的区别究竟在哪儿？

投机和投资的区别在于收益从何而来

这几年，人们渐渐体会到理财的重要性，纷纷加入“投资”的行列。然而，市场上各类金融产品多如牛毛，除了最普通的股票之外，还有各种基金和各类金融衍生品。每个金融产品都被包装成最好的投资工具；而房子更被宣传为最佳投资品，号称房价“只会升，不会降”。这一现象在前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些年的美国和这些年的中国很常见。最近，黄金又被捧为最佳保值品。人们误以为只要购买了这些商品，就是在“投资”了，却不知很多时候自己其实是在“投机”。

十几年前我初进华尔街时，最常听到的就是这两个词儿Investment和Speculation。从字面上来看，前者是“投资”，后者是“投机”，意思当然是截然不同的。但我留意到，有时同事们买进某个证券说是Investing，尽管有时买进相同的证券，却又说是Speculating，令我感到困惑。我询问了一些同事有关个中的区别，他们的回答都很含糊，不能令我满意。我查阅了好些财经书籍也不得要领。

第二年夏天，我所在的银行家信托做一个项目，请来了哈佛大学商学院的教授尤尼。逮着了机会，我向他请教了这个困扰我许久的问题。他笑道：“Good question（很好的问题），看来你在思考，那我就告诉你一个原则吧：投资的收益，是来自投资物所产生的财富；而投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。你慢慢体会吧，会得出答案的。”

有了这一原则作为思考的依据，我渐渐明白了投资和投机的区别。

其实，要区别投资和投机非常简单：如果你买入了一种金融产品之后，是准备以更高的价格卖出的话，比如低买高卖股票或房子，那不管你购买的是什么东西，都是投机；而如果你是指望这个金融产品能不停地产生现金收益，比如股票的利息分红、债券的息票，或每月固定的房租收入，那才是投资。也就是说，投资和投机的根本区别就在于你买入一种金融产品后，希望从哪儿得到未来的回报。

由这个定义来判断，就非常容易分清什么是投资什么是投机了。

楼市的投资与投机

中国人最钟情买房子，那就先拿买房子来具体谈谈吧。

假如你花100万元买了一套公寓之后，再也不关心房价的涨跌，只是把公寓租出去，指望着租金给你带来稳定的回报，这个行为就是投资。也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是说，你所投资的这一产品，能给你的未来带来稳定、有保障的收益。如果出租公寓每年的收益为6万元，扣去地税和物业管理费1万元，等于净赚了5万元，每年的投资回报率就是5%。但是，如果购买了这套公寓后，每年的租金收入只有2万元，再扣去地税和物业管理费，净赚只有1万元，那每年的投资回报率就是1%，比银行定期的利息都低，那这显然就是一个亏损的投资。而如果明明知道出租带来的收益将比银行的利息还要低，于是你并不期待租金回报，只希望房价能上涨，等卖出去赚得差价，那这样的购房行为就是投机了。

从上面这个例子便可以清楚看出，同样购买房子，可能是投资，也可能是投机。可用国际上通用的租售比来衡量：低于160才属于投资。不过因为国内还没有征收房地产税，所以这个比例可调高到200。在国内超过200便属于投机了。

顺便提一下，投资房地产有一条原则非常重要，那就是真正增值的只是土地，而不是房子本身。也就是说，如果购买了房子后同时又拥有了土地，那么从长远来看是一种投资；而如果你购买的只是房子的使用权，并没有真正拥有土地，在这种情形下，即便你拥有了稳定的租金收入，从金融角度看，对不起，也只能视为投机行为。

股市的投资与投机

再谈谈股票吧。

比如你买入一只资深蓝筹股，像美国的电力公司，每个季度都分红，多年来其股息分红稳定在每年5%上下；如果对这只股票的价格涨跌毫不关心，只在乎它能带给你固定的股息分红，那就是投资行为；而你买下一只高科技股，这个公司还没开始盈利，只可能有盈利的前景，你只是寄希望于其股价上涨，能低买高卖而获利，那显然就是投机行为了。

对于大市的投入，也很容易区分投资和投机。例如，在2007年上半年，那时固定收益的债券收益率一般在6%到8%，而同期的股票分红率只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2%到4%，如果你买固定收益债券就叫投资，而买股票就叫投机。因为按市场规律，这时股市应该下跌了。实际上，那时如果你那样做了，在这次金融海啸中则会毫发无损。同理，在2009年年初，股票的普遍分红率升至7%到9%，而因为超低利率的关系，固定收益债券跌至1%到3%，这个时候，你如果购买股票，那就叫投资，而买债券反倒成了投机了。

据我所知，国内的股市风云20年间，流通股（散户所持有的）几乎没有什么分红，这样的股市鼓励散户做快进快出的投机者。因为在这样的“游戏”里，就像打麻将一样，甲赚到的钱，必然是乙输掉的钱，并非是来自上市公司的利润分红。因此，股市每次猛涨之后就必然惨跌。更由于信息不对称，持股的成本不同，赚钱的往往都是机构和大户，散户基本上就只能“十个炒股九个亏，一个勉强打平手”。

多投资少投机是理财之道

再举个例子。前两年，普洱茶收藏非常热火，仅珠三角就有近20万收藏者，各款不同的普洱茶珍藏版层出不穷，据说老茶饼动辄拍出人民币数万乃至数十万元。由此又联想到东南亚富人爱收藏的法国红酒——拉菲罗斯柴尔德（Chateau Lafite Rothschild）。

有人说拉菲红酒既能当极品来品尝，又可以当作最安全和利润最高的投资产品，真的如此吗？那么，不妨让我们来认识一下拉菲这一高级红酒的来历。拉菲（Lafite）的名字来自于加斯科术语，有小山丘（La Hit）的意思。拉菲红酒产自法国梅多克（Medoc）最大的葡萄园，种植面积超过100公顷，每年约产35000箱红酒，其中15000～25000箱为一级葡萄酒（Chateau Lafite Rothschild），是由30年之久但不超过80年的葡萄藤所结的葡萄酿造，其余为二级葡萄酒——佳德士拉菲（Carruades de Lafite）。

拉菲红酒历史悠久，最初由塞古尔（Jacques de Segur）家族创园于1680年，发展到18世纪初获得了“国王之葡萄酒”的美誉。在美国第三任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总统杰斐逊的档案里，披露了杰斐逊经常为乔治·华盛顿购买拉菲酒，历来价格不菲。当年杰斐逊拥有的产于1787年的拉菲酒，被创纪录地拍卖到一瓶156000美元的高价。

随着法国大革命的到来，塞古尔家族的财产在1794年7月被充公，从而结束了对拉菲酒庄的拥有权。然而3年后，拉菲酒庄却被荷兰财团买走了。之后几经易手，到了1868年，酒庄被詹姆斯·罗斯柴尔德男爵以440万法郎购得，男爵便在拉菲后面冠以家族之姓——罗斯柴尔德。

跨越了悠悠岁月，20世纪最顶级的拉菲酒年份分别是1945年、1959年、1961年、1982年、1985年、1990年、1995年、1996年、1998年、2000年、2003年和2005年。如果现在想买一瓶1945年的拉菲酒，需花费约46000美元，1982年的就需花费5000美元，而1990年的却只需941美元。

拉菲红酒自2008年投放中国市场的6个月里，酒价在全球被推高了125%。不过，中国富人购买拉菲酒大多不作收藏，因为收藏一级红酒的过程相当复杂，牵涉到不同的季节，不同的温度、湿度和放酒的角度等，需要专业人士管理。中国富人喜爱高级红酒，主要出于商业运作的需要，商业伙伴间一杯昂贵的好酒下肚，就什么都好说了。

然而，假如极品红酒的收藏工艺不那么复杂，购买红酒作为投资的中国人一定大有人在。想想看，一瓶1787年的拉菲酒，能被拍到156000美元的高价，谁能大胆地说它不是增值的投资产品？但是别忘了，拉菲酒本身不会带来固定收益，只有等到下一个买家接手才会实现增值。

不信看看2007年时一度天价的红木家具。在中国—东盟博览会上，曾经展出过一套价格为8000万元的老挝红酸枝家具，可最近，同样在中国—东盟博览会的会场，同样的家具标价跌至人民币19万元。没有买家愿意支付8000万元它就不再值8000万元，它值多少在于下一个买家愿意支付多少。

另外，像古玩、名画、钻石和邮票这类商品也一样，本身不会带来任何固定收益，要想获取收益就只能期望以更高的价格卖出，全都符合投机的基本定义。为什么我们反复说多投资、少投机甚至不投机才是最佳的理财之道呢？从上面各例中可以清楚地看到，投资注重收入，是可控的；而投机是不可控的，它和赌徒的行为本质是一样的。由于信息极其不对称，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像赌徒总是输给赌场那样，散户多半是要输给庄家的。

这些道理说起来很简单，但真正做起来就非常不容易。因为从众心理作祟，人们多半喜欢追高杀低。所以一般大众投机的多，真正投资的人却很少。这也就是普通散户为何赢少输多的真正原因！

不妨再回到上面那个红酒的例子，其实投资和投机的区别已一目了然。那位拍走了杰斐逊总统收藏的拉菲酒的有钱人，只有在不想收藏再次拍卖时，有人肯出超过他支付的价钱，才算带来了收益，属于低买高卖的投机行为。而罗斯柴尔德家族当年花费440万法郎购得的拉菲酒庄，每年产出35000箱红酒，以高额的价格向全球出售，其收益是投资产生的财富，毫无疑问，当属于最有眼光的投资了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 华尔街阳谋——财经杠杆是当代炼金术

华尔街，这条还不到500米的狭窄街道，掌控着全球金融的命脉。它经历了战火的洗礼和恐怖的袭击，却依然屹立在世界金融的最高峰，依然不断地缔造着神话。很多人认为华尔街是靠耍阴谋获得长久的繁荣。其实，华尔街玩的根本就是阳谋。

我们在接下来的篇章中为大家讲述华尔街玩的都是哪些阳谋。明白了他们是怎么玩这些阳谋的，你将炼就一双火眼金睛，在复杂纷乱的新闻信息的炮轰下豁然开朗，从而删繁就简地提炼出服务自己的宝藏。

强国制定游戏规则

说穿了，华尔街就像一个大赌场，游戏规则由庄家制定。当你踏进门之前，首先要弄明白赌场的规则。赢了算你运气好，那就偷着乐吧，输了呢也只有愿赌服输。假如连游戏规则都不明了便贸然进入的话，这就怨不得别人了，也只好傻乎乎地替别人数钱。

事实上，在欧美合法的赌场里，许多游戏的胜算并不低，比如转盘有49%的胜算率；如果记忆力足够好，玩Black Jack（黑杰克）的话，还经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会赢钱。但华尔街就不同了，那些大庄家玩的都是别人口袋里的钱，输了是别人付账，佣金他们照样拿，赢了就更不用说了。从长远来看，普通散户只有送钱的份儿。

那么，华尔街凭什么能这么玩儿呢，这样的规则公平吗，难道没有一个比他们权力更高的机构组织来管束他们吗？

你可能以为，那些世界组织比如世界银行、世贸组织、IMF（国际货币基金组织）以及联合国啊什么的，都是服务于大众的吧。其实，他们才不是服务于世界人民的呢，他们只服务于“小众”。他们遵循的规则都是由当年的强国所制定的，和任何游戏一样，强者制定规则，强者掠夺弱者，强者输了甚至还能耍赖。

举例来说，在20世纪90年代，世界银行和国际货币基金组织策划了一套政策，与美联储一起跟华盛顿达成共识，包括放松银行管制、市场自由化和私有化、缩小政府规模和强调GDP增长率等。然而GDP增长对整个经济、社会、政治和环境可否持续发展，是否真正有助于提高人民的生活水平却受到了严重的忽视。

中国就是在20世纪90年代初开始，被躲在幕后的掠夺者忽悠GDP增长率的重要性，从而不顾可能引发的破坏性后果加紧了建设“世界工厂”的步伐。然而，由于经济强国只考虑自身利益，世界银行的政策反而增加了贫困，损害了环境和公共卫生及文化多元化。如果你了解现任世界银行掌门人的背景，对这样的结果可能就不会感到奇怪了。世界银行总裁佐利克（Robert Zoellick）曾经是高盛集团的常务董事，他于2007年5月经小布什任命，通过世银董事会的批准，同年7月正式走马上任，成为第11届世界银行总裁。

知己知彼，与狼共舞

人们或许要问，世界银行代表着184个国家，为什么总裁要由美国总统任命（名义上须经其他成员国同意），而且必须由美国公民担当？高调提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倡民主的美国在这点上却牢牢地掌握着独霸权，无论如何都不肯松手。为什么？因为世界银行是由少数几个经济强国掌控并管辖的，是美国及其他西方国家的工具。经济强国的经济利益才是世界银行的首要业务。这一点早在20世纪60年代就暴露无遗。

世银由少数经济强国内部治理，缺乏透明度的管理方式，引起贫穷国家的强烈不满。既然这一世界金融体系既不公平也不民主，是否可以重新修订呢？答案很简单：不能！因为美国不同意。美国有权说“不”字。因为世界银行和国际货币基金组织是由当年的布雷顿森林体系衍生而来，投票的学问很大。全世界各国将根据银行股票的份额得到加权票，美国独占16%。在遇到重大事项表决时，美国的优势显露无遗。

那么中国是否可以联合其他国家，把投票权加在一起，从而超过16%，掌握主动呢？还是不行！宪章里有一条规定：但凡遇有重大的事项，比如修订章程，必须以85%的票数才可获得通过。哪怕全世界的国家通通联合起来也没有用，美国一票便能定胜负。这就是世银和国际货币基金组织的奥妙所在。贫穷国家只有被任意宰割的份儿！

强权深知舆论的重要，佐利克根本无视他国的利益，他经常利用世银总裁的身份在全球制造舆论。在近来中美有关人民币升值的交锋中，佐利克要求人民币升值的言论从未消停过，他还要求中国购买美国债券。显然，他维护的只是美国的利益。世界主导国家的主要特点就在于其具备建立和组织一套国际体系的能力，而大多数其他国家想参与的话，就只能接受该体系。

比如1914年之前英国版本的国际金本位体系。两次世界大战后，随着英国的衰落和美国的崛起，这一体系渐渐让位于布雷顿森林体系。再拿中国是其成员国的国际货币基金组织来看，在亚洲金融危机期间，马来西亚和日本提议成立一个“亚洲货币基金组织”。此举表明该地区对于国际货币基金组织不满，想另立门户了。这自然引起了美国和国际货币基金组织的强烈反对，因为你“动了他的奶酪”了。

再说回华尔街。我们若想进一步全面参与华尔街的游戏，那就必须知己知彼。必须认清华尔街是个弱肉强食的原始丛林，想要不被吞食的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那就要使自己从兔子变成羊，再从羊变成狼；学会与狼共舞，而后成为猛虎雄狮！

华尔街的“移钱大法”

近年来，华尔街多次远赴中国展开游说，寻求中国进一步开放金融市场，以期将华尔街的资本游戏搬到中国。

华尔街到底葫芦里卖的什么药？说穿了，就是要将中国“证券衍生化”。狼群总是跟着肥羊走，目前全球最肥的“羊”就是中国。而“证券衍生化”真可谓华尔街独创的“移钱大法”，财富在“证券衍生化”的掩护下被神不知鬼不觉地转移到华尔街。在揭开这招“移钱大法”的神秘面纱之前，我们有必要来温习一下阿基米德的名言：只要给我一个支点，我将撬起整个地球。华尔街所有金融衍生产品，都是从阿基米德的杠杆原理发展而来的。

其实在我们的日常生活中，杠杆原理应用得非常广泛。譬如，打开瓶盖子的开瓶器，使用的就是杠杆原理，起到省力的功效；再譬如，火车、轮船和汽车上的方向盘，也是运用杠杆原理产生的。或许你平时没在意，事实上，目前中国百姓使用的购房支付方式——房屋按揭贷款，使用的也是杠杆原理。它被称为“财经杠杆”或“资金杠杆”，也就是华尔街人常说的Leverage。

想必每个去新楼盘转过的人都有这样的经历。售楼小姐热情洋溢地介绍说：“先生，如果购买一套这个楼盘的房子，只需支付20%的首付款，剩下的我们可以帮你申请银行贷款，你可以先住进来，钱嘛以后一点一点慢慢还。”

哇，听上去不错！“那我以后要是付不出贷款怎么办呢？”

“那有什么关系？这房子非常好销，行情见涨。万一付不出贷款的话，卖了就是了，这肯定是一笔只赚不赔的买卖。你要当机立断啊，过了这个村，可就没这个店了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售楼小姐所言或许是实情。这几年，中国的房价似乎只涨不跌，即便“天价房”也照样有人抢购。但绝大多数买房子的人都不是一笔付清的。聪明的投资人（准确地说，应该称炒房者），即便怀揣100万元（假如一套房子为100万元），他会非常聪明地买5套，每套房子支付20%首付款，自然而然运用了财经杠杆的原理，然后等待房子上涨。如果首付款20%，他就运用了5倍的财经杠杆，假如房价上涨10%，他的投资回报率就是50%；如果首付是10%的话，那么财经杠杆就变成了10倍。如果房价上涨10%，他的投资回报就是100%，那可是翻了一番啊！

这下该高兴狂欢了吧！慢着。

常言道“甘蔗没有两头甜”，凡事有一利就有一弊，财经杠杆也不例外。财经杠杆可以把回报放大，同样也可以把亏损放大。同样以那100万元的房子作为例子，如果房价下跌了10%，那么5倍的财经杠杆，亏损就是50%，用10倍的财经杠杆，就等于本钱尽失，全军覆没……金融危机以来，美国1200万套房子被强行拍卖，主要就是以前使用的财经杠杆倍数放大所致。

而减少财经杠杆就像戒毒瘾一般，极其痛苦。房价跌，房屋净值（Home Equity）消失，拍卖房一上市，房价更跌，房价跌，拍卖屋则越多，就这样恶性循环……因此来说，美国现在面临20世纪30年代以来最严重的经济危机并非危言耸听。的确，在楼市景气的年月里，我们听说了无数个房价翻番的幸运者的故事。但房价不会永远朝上涨，美国、加拿大、日本、中国香港、爱尔兰等国家和地区就是明证。火箭般上蹿的房价越高，对于真正想购房居住的普通百姓而言，从银行贷款的金额就越高，他们支付的利息也就越多。而一旦购房者还不起房贷，银行就索性将房产一并收回。他们收得名正言顺，谁叫你欠钱不还？

现在，美国很多家庭和银行都深受减少财经杠杆之痛，所以只好转向政府救助（Bailout）。政府从全国经济发展的角度，除了救助以外别无选择。美国政府救了贝尔斯登、救了“两房”、救了AIG，接下来还要救联邦存款保险公司（FDIC）、救学生贷款保证金……

如果说以前是个人大量使用财经杠杆的话，那么现在将是政府大量使用财经杠杆。政府使用财经杠杆的结果，将是通货膨胀和美元贬值。从这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个角度来看，美国政府的长期债券回报（3.75%）扣除了税收和通货膨胀率以后，几乎没有任何回报。这次美国及世界的财经杠杆减少过程，将会是一个非常漫长而痛苦的过程。因此，中国在开放金融市场之际，必须先修筑防护栏，以保护国家财产不落入金融霸权华尔街的囊中。

用"证券化"避开监管

当今主宰世界的金融体系说到底是华尔街的金融体系，它们可以独享世界资源，使金融大鳄们得以从世界范围的政府、大众手中获得垄断权力以进行投机，开创了一个不平等的全球财富分配机制——以最大限度地提高股东权益为幌子，疯狂劫掠世界财富。

华尔街采取的证券化是其劫掠财富最主要的手段，而以高杠杆为基础的金融衍生产品的发明则达到了证券化的极致，演化成了现代炼金术。因为，经过杠杆放大之后，纸面财富被吹大，华尔街捞完钱便拍拍屁股走人，留给全球大众一大片残垣断壁。

在原先的资本市场中，信贷的基石是信任，市场主体中的一方必须信任另一方将履行承诺。比如投资方必须信任借贷方有能力偿还贷款，投资人必须相信他们能看得见投资回报。货币市场对信任的依赖性极强，因为货币市场的短期交易量巨大。一旦失去信任这块基石，货币市场将立刻陷入崩溃。

比如2007年的次贷危机中，次贷总金额仅为1.3万亿美元，数额并不大，但问题出在经过证券化之后，这部分资产先是变成了2万亿美元的次级债务，随即又衍生出信贷违约掉期，最后，尚未结清的信贷违约掉期合约金额高达55万亿美元，这就是个庞大而惊人的数字了。而国际清算银行的报告指出，截至2008年6月，其他各种用类似方式衍生出来、尚未结算的场外衍生产品，其价值总额为648万亿美元。这是什么概念呢？这相当于2008年的全球GDP总额78.36万亿美元的8.27倍！全世界人均拥有的此类资产价值为十多万美元，兑换成人民币的话，几乎人人都将是百万富翁。世界财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富真有这么多吗？

在美国，投资银行家采用证券化手段，首先通过信用卡这一大众市场，利用借款人的信用分数和有针对性的直接营销技巧，使银行得以将信用卡发放给数以百计的中等收入者，甚至低收入的家庭。银行在这一领域面临的唯一限制来自它们自己的资产负债表，如果缺乏足够的存款或资本，将限制银行放开手脚大干一场。但“证券化”通过将利息和本金以交易的形式出售给投资者就解除了这一束缚。

由此，一个新的群体——证券投资者出现了，他们变成了贷款拥有人，有权获得利息和本金。仔细想想，一旦对信用卡进行了证券化，那么银行不需要存款就可以放贷，这时就有投资者购买信用卡抵押支持证券，资本已经不是问题，因为是投资者拥有了持卡人的贷款，而不是发卡银行。

于是证券化便一发不可收拾，从汽车贷款到商业抵押贷款，全都被包装成证券，出售给广大的投资者。正由于最活跃的信用卡债务、房屋净值贷款和住房建造贷款的放贷人并不是银行，是金融机构。这些金融机构无须吸收存款，因为贷款已经被证券化。因此，金融机构才不像银行那样受到监管机构的监控。

如此一来，如果金融机构破产了，那么纳税人不会受损失，只有金融机构的股东和其他债权人会亏损。金融机构便为所欲为，越来越疯狂，甚至毫无顾忌地降低或完全违背传统的贷款标准。这时，银行在保有资产负债表前提下的贷款模式，迅速让位给新模式——将贷款证券化并出售给广大的投资者。银行业的这一新模式被监管机构全面认可，因为银行并不拥有贷款，也就不需要承担风险，这就减少了金融危机发生的可能性。

可事实上，这些贷款所涉及的风险并没有消失，只是被转移到投资者身上了，换言之，风险实际上已延伸到了更广泛的金融体系。正像前面提到的，次贷本身的总金额只有1.3万亿美元，即便“全军覆没”也不可怕，可怕的是次贷进一步变成了次级债务，其金额立刻被放大了40多倍，变成55万亿美元。当房价高到再也没有傻瓜愿意接手房产的时候，房地产市场中的交易便无法继续，人们避之唯恐不及，那把锋利无比的下行利剑，一下子斩断了财富金字塔上的阶梯，底部立刻松动、崩溃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，中国楼市中的价格也已高到让交易无法继续的地步，不过幸运的是，中国还没有像美国那样，在金融领域实行全面证券化。但是中国已经打开了大门，国际金融资本已然大举挺进中国市场，他们将一如既往，在获得利润后转身离去。事实上，国际金融霸权早已在中国房市上掠劫了一波财富，那么在游说中国金融市场进一步开放之后，情况将如何？不用我说，大家也应该明白了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.6　做空是豪赌，散户要远离

财经杠杆能玩出多大的动静？我们用三个真实的故事来告诉你。

故事一：莉莉老公惨败保证金交易

华尔街发明了各种金融产品，全都是以财经高杠杆为基础。比如最典型的“麻筋”（Margin）账户，即保证金账户，也称作透支账户或信用账户，是投资者在证券公司开设的一种账户形式。通过该账户，投资者可以用股票作抵押，按账户资产总市值的一定比例借用证券公司资金进行投资。如果市场出现下跌，股票市值达不到抵押的最低标准，投资者必须追加保证金或抛售股票。在美国，透支账户由联邦政府法规管辖；联邦储备局对透支比例作出特别规定。例如，规定账户的保证金比例为65%，意味着商户在购买证券时应立即支付65%的证券价款。余下的35%的价款可以在之后支付，但需要支付利息。利息按证券提供的借款成本为基础折算。

记得初进华尔街的头几个月，懂得了期权期货的皮毛之后，我开始“学艺三天，上山打虎”般飘飘然，逢人便吹“以小博大”、“杠杆作用”、“只赚不赔”。有一次我遇见太太的朋友莉莉，又口无遮拦地吹嘘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开了，还加了一大堆英文专业术语。见莉莉听得一愣一愣的，心里特爽。没想到言者无心，听者有意。过了3个月再见莉莉时，她狠狠地瞪着眼说："上足你的老当了，都是因为你，害我老公亏了十几万美元！"什么！亏了十几万美元！不会吧？莉莉的老公虽然富有，但十几万美元毕竟不是小钱！我赶紧追问莉莉她老公是怎么亏的。

莉莉说："我也不清楚。我就告诉他，有一种方式炒股票，不用花大钱。如果做好了，是能赚大钱的。老公问我什么方式，我就学着你说的，什么Options啦、Call啦（都是期权期货的术语），什么什么的。我老公马上给他的股票经纪人打电话，用2万美元开了一个'麻筋'保证金账户。但是过了没几天，经纪人就说账户里钱不够，必须马上补钱进去，否则就要Call了。我想那大概就是你说的Call吧。谁晓得，后来每隔一两个星期，我老公的经纪人就要他补钱进去，否则前面投进去的钱就全没了。这样，每次经纪人来电话，我老公岂止'麻筋'，简直要'抽筋'了。直到前天，我老公实在不想再撑下去，就只好Call，结果算一算亏了十几万美元！"她是越说越气，我是越听越糊涂。

其实，开设保证金账户用来炒股，在购买股票时，只须支付股票总值的25%到30%就行了。如果投入1万元在保证金账户的话，可以购买总值4万元的股票。也就是说，保证金账户有4倍的杠杆作用。当然，那75%的钱是向证券商借来的，利率一般比银行高一些，比信用卡低一点；而且账户里还必须维持你所拥有股票市值的25%到30%。一旦低于这个数，你的经纪人就不客气了，要来"麻筋"Call，就是要你赶紧"输血"进去。

故事二：小刘做空网络股倾家荡产

既然运用了杠杆作用，利弊一定是双向的。你想以一赚四，就会以一亏四。一般经纪人做保证金，都爱买卖上下起伏特别快的小股票。只要稍加留意便可发现，好些小股票在3个月之内可以跌去50%，甚至超过75%。如此这般亏个十几万元，那是稀松平常的。我不禁想起在银行家信托的老同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事小刘，就曾因为做保证金再加上卖短做空而倾家荡产。

17年前，学金融出身的小刘雄心勃勃，期望尽快赚到第一桶金，至少100万美元，然后回国创业。来到银行家信托之前，他炒股就赚了不少钱。那时华尔街刚从几年前的熊市恢复过来，新一轮的高科技股正火热。我也时常小玩几把，几乎只赚不赔。小赌怡情嘛。而小刘专攻金融，以他的手笔只需“倒腾”几下，估计实现愿望指日可待。

可是不久，我渐渐地发现小刘时常心神不定。华尔街周围的餐馆全都装有电视，直播财经消息。午休吃饭，小刘眼睛不停地扫向餐馆的电视，话也越来越少。那个阶段，股市几乎天天往上升，华尔街人都喜气洋洋，小刘为何愁眉不展呢？我突然意识到，小刘一定在“卖短做空”。

一般投资者都希望低买高卖，看好哪家公司，买进它的股票或债券（华尔街上叫Buy Long），然后希望它不停地上涨，等卖出时（Sell Long），卖价减去买价就是所得利润，再简单不过。

但假如我们对某家公司不看好，觉得它的股价或债券太高了，过些日子应该会跌，我们就可以卖短。也就是向你的股票经纪人借来那家公司的股票或债券先卖掉（Sell Short），然后等那只股票跌了之后，再买回来（Cover Short）还给经纪人，股票价位的差价就是所赚利润。这就叫做空。

事实上，买长的风险是有限的，股票价位大不了跌到底。比如用10万元买股票，哪怕全部输光，也就是10万元；而卖短的话，你们想吧，股票上涨的价位理论上说是无限的，那卖短所亏的钱不也是无限的吗？因此，做空的风险为无限大！我不禁替小刘担心起来。

一天小刘终于忍不住承认，几个月下来，他亏了10多万美元，回国发展的计划要推迟了。他气呼呼地说：“真他妈见鬼了，按股票价值分析法，市面上很多网络股的价位都高得离谱，那些公司刚上市，一分钱还没赚，怎么可能卖到每股50美元，甚至100美元呢？”

所以，那段日子他一直卖短。其中有一只股票他以60美元一股卖掉（Sell Short），共卖了1000股。不到两个星期，那只股票竟然涨到80美元，他不服，硬是撑着不了断。过了两个星期又上涨20美元，丝毫没有下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌的迹象，他只能忍痛买进了断。好家伙，单那一笔，就亏了4万美元！我劝小刘算了，收手吧。老老实实上班，10多万美元，权当白干两年。

但那时的小刘却好似输红了眼的赌徒，不服输，继续坚持做空。他甚至不惜将家产抵押给朋友，借来10万美元，加上手头剩下的5万美元，继续卖短，而且还开设保证金账户，加大杠杆做空网络股！可惜呀，网络股不跌反涨，“做空”加保证金杠杆，15万美元源源不断补仓，不到一个月便输得精光。结果，还没等到网络泡沫破灭，小刘早已倾家荡产、妻离子散，更无从谈起回国创业。

读者或许会问，“做空”和“麻筋”保证金那么可怕，那么散户输掉的钱都到哪儿去了呢？

鲍尔森惊险豪赌美国房价

由美国这次金融海啸演变成的经济危机，像癌细胞般蔓延全球，其始作俑者是次级信贷，害人不浅。然而，多家犯愁却有人大喜。美国有一位对冲基金经理，他与前一任美国财长同姓，叫约翰·鲍尔森。当华尔街各家公司愁云惨淡、人人担心工作不保之时，他掌管的基金却从中大赚一笔，把1.5亿美元变成280亿美元！为此，他“荣获”了一个35亿美元的大红包！这可能是华尔街史上最大的一笔个人收入。

这位鲍尔森先生是怎么做到的呢？非常简单：就是做空。

2006年年初，这位在纽约皇后区长大的鲍尔森灵敏地嗅到了房地产泡沫的异味，于是开始下注做空楼市。他设立了一个“信贷机遇”对冲基金，筹资1.5亿美元，买入信贷违约掉期，做空房屋抵押贷款债务。他当时这样做是与市场95%以上的投资者背道而驰的，但鲍尔森觉得没有一种商品会只涨不跌，既然房子也是商品，自然也不例外，楼市不会永远是牛市。

虽然房价不会永远朝上涨，但具体何时会跌也很难判断。鲍尔森设立基金后的头几个月，美国楼市依然看好，房价一路上升，他的基金因此赔钱。在华尔街，一般的投资都设有止损点，一旦到了止损点，基金经理为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了减少损失会选择全身而退。但亏损并没有击退鲍尔森，他意志坚定，力排众议，可那时他的压力非常巨大。为了减轻压力，他每天在曼哈顿的中央公园长跑5英里，每晚都告诉他的太太，目前是“黎明前的黑暗”，成功即将来临。

鲍尔森赌对了，“真理”似乎往往只掌握在少数人手里。没过多久，美国房价从高位突然下滑，随着房价的下降，他基金里的房屋抵押贷款债务，由于高杠杆效应，价格犹如雪崩般下跌，使得他管理的基金止跌回升，此后疯涨不止。到了2007年，他的对冲基金便狂赚150亿美元；金融风暴期间，又狂赚了130亿美元。

这简直太神奇了！短短十几个月，一只基金由1.5亿美元一下子变成280亿美元，只要看准了，赚钱好像并不难。可现实往往是残酷的！为何莉莉的老公和小刘赌输了，更多的人连赌注都不敢下，而鲍尔森却敢放开手脚豪赌呢？关键一点，他的赌资并不是从他的腰包掏出来的，那是广大投资人的钱，赌赢了，他赚；赌输了，他大不了关门大吉。

不过，话又说回来了，对于市场走势，有人看多，就有人看空。有一定数量的做空者，对平衡市场来说，也具有一定的益处。假如20世纪末的网络泡沫，或者在前几年的房产泡沫中出现更多的卖空者，可能会给市场增添一些稳定性和理智，使泡沫不至于被吹得如此之大，说不定泡沫会因此早些被刺破。特别对于机构投资者，适当地利用做空可以起到反串对冲，减少投资风险，最终达到避险的作用。

但像鲍尔森那样的“幸运者”毕竟不多，押注于价格下跌来做空的时机非常难掌控。如果美国楼市再晚3个月下跌的话，鲍尔森就不一定还能够撑下去。连他这样的资本大鳄都有可能翻船，那对于散户来说，就更难避免惨败的结局了。奉劝大家“珍惜生命，远离做空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7 期权与期货：是烟火，还是杀伤性武器？

我们在上一篇中谈到杠杆作用在金融领域的发挥和应用，比如卖短做空。接下来，我们要说说应用金融杠杆的衍生证券。

售楼小姐“无心”妙用期权

衍生证券（Derivative Securities）顾名思义是由普通证券衍生而来，是一种既非贷款（像债券），也非股本（如股票）的金融工具。它们的价值和回报率依赖于被衍生的基础证券（Underlying Securities）——比如资产（商品、股票或债券）、利率、汇率或者各种指数（股票指数、消费者物价指数以及天气指数）的价值。

衍生证券分两大类：一种是期权（Options）；另一种是期货（Futures）。具体还可细分为互换（Swaps，也可以译为掉期合约）、远期合约（Forward）、认股权（Stock Options）等。一旦购买了衍生证券，便表明你对其指定证券（Underlying Securities）具有某种权利。这些期货、期权合约都能在市场上进行买卖。

这里先来简单介绍一下期权合约。在期权中，买入期权（Call

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Option）是指拥有权利在指定期限前，用指定的Strike Price（行使价格或称履约价格）购买指定的证券（Underlying Security）；而卖出期权（Put Option）是指拥有权利在指定期限前，用指定的行使价格卖出指定的证券。而购买期权所支付的费用称为权利金（Premium）。

照样以实例来给大家解释。一次，我朋友老王回国探亲，在上海外滩闲逛，发现那里有一栋兴建了一半的公寓，外观十分大气，立刻被吸引，于是走进售楼接待中心。一位售楼小姐热情地接待老王，向他介绍楼群的种种现况，说是外滩地段好，房价看涨，6个月后公寓完工，一套市值起码1000万元。售楼小姐对老王说："假如你现在付10万元，我们可以在建成之后以900万元的价格卖给你，即使那时房价涨到1000万元，你还是支付900万元；但是，假如到时你改变主意不买了，那么你之前支付的10万元就归我们了。"

可能那位小姐都没有意识到，这就是最典型的"买进期权"。如果到时你买了房子，而且房子的市价也确实涨到了1000万元，那么你卖出房子立刻获利100万元，去掉先前支付的权利金（Premium）10万元，你净赚90万元。假如到时候房价大跌，跌破900万元，你完全可以不买，顶多亏损10万元权利金。也就是说，期权赋予你在未来的一段时间内买卖房子的权利。

必须注意的是，"买进期权"与"卖出期权"并不是一项期权交易的买卖双方，而"买进期权"或"卖出期权"本身就是买卖双方的一个约定。他们中只有买方才有权利选择执行或者放弃这个约定。比如刚才举的例子中，我朋友老王和售楼小姐的这个约定就是"买进期权"。老王是这个约定中的买方，售楼小姐是卖方，而只有老王有权选择届时是否执行这个期权。期权持有人可以按约使用权利，也可以任其作废，还可以在有效期内转售给其他人。

再举一个例子。如果你买了一份IBM的"买进"合约，履约价格为80美元，就是说你拥有了在规定期限内，以每股80美元买入IBM股票的权利。如果其股价一直低于80美元的话，那你就可以不用执行权利；如果在这个阶段内，IBM涨到了100美元，你就可以执行你的期权。这时卖出"买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权”的那个人，必须按约以每股80美元将IBM卖给你，那你就可以赚20美元一股。

而如果你买了IBM的“卖出期权”，履约价格为80美元，则是说你在一定期限内有权以80美元的价格卖出IBM。具体情况可根据“买进期权”的例子来类推。

注意，以上的例子对购买期权所支付的费用暂且不计。事实上，这笔费用定价是相当复杂的，美国的两位数学金融大师布莱克和舒尔斯为此专门发明了一个计算方程式，名为“布莱克—舒尔斯模型”，还为此获得了诺贝尔奖。

这几十年来，带来丰厚利润的证券化、衍生化业务，早就成了华尔街最主要的业务。从上述买房期权的例子，10万元权利金就可以撬动900万元，杠杆比例高达90倍。而华尔街的衍生化证券的实际操作比买卖房子至少复杂10倍，杠杆比例更高，而且花样繁多，像什么跨式交易（Straddle）、宽跨式交易（Strangle）、裸卖看空期权（Naked Put）、蝶式交易（Butterfly）、掩护性买权（Covered Call）、上下限期权（Collar）、铁鹰套利（Iron Condor）等。这些证券的风险被华尔街包装成美丽的罂粟诱人上钩。利用不可思议的杠杆，华尔街投行获得了天量利润！

希拉里炒期货大赚遭批

期货是买卖双方在期货市场上签订的一种契约合同。这种合同定时、定量、定价买卖某种货品，包括各种债券、外汇及某种具体实物等。期货和期权的不同在于：在做期权时，买“买进期权”或买“卖出期权”的那一方有权决定是否真要履行合约，届时要是无利可图可以放弃；而期货就不一样了，合约到期时，则必须履行双方的买卖合同。以上面提到的那个买房期权为例，如果改为买期货的话，还是假定建成之后以900万元的价格卖给你。那到期如果房价涨到1000万元，你还是支付900万元，赚100万元；但是，要是届时这房子跌到600万元，那就对不起了，你也必须以900

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元买下来，净亏300万元！

大家可能要担心了，假如买卖合约是实物，比如说买了一万头牛到时候搁在哪儿呢？不用担心！实际上是不会真将一万头牛运到你家门口的。你要是做“买长”（Long）的话，只需“卖短”（Short）一个一万头牛的合同，就可以关闭（Close）你的持仓（Position）了。当然具体操作起来不像我说的这么简单。

打个比方，有个农场主张三，每年收获100吨玉米，正常情况下应该能卖到1000元一吨。他生怕那年玉米丰收而跌价，就卖了一个100吨、每吨1000元的玉米期货。要是那年玉米真的跌了，他的玉米当然没卖到好价钱，但他在玉米期货市场就赚了，正好弥补亏损。张三所做的就是对冲（Hedge）。而和他签订期货合同的买方李四，就像赌场里下注赌“大小”，他购买期货合约完全是一种冒险投机。如果那年玉米的价格超过每吨1000元就赚了，而跌到1000元以下就亏了。注意，为简单起见，买卖期货的费用暂且不计。

期货市场需要买“保险”的张三，用以对冲他的收益；也需要投机者李四的参与，赌他的运气。这两方就像是一对欢喜冤家，缺一不可，少了任何一方，戏就唱不起来了。张三和李四可谓各取所需、各得其所。期货和其他所有衍生证券一样，是个零和游戏，就像四个人打麻将，有人赢必定有人输，在同一段时间内，所有赢家所赚的钱与所有输家所赔的钱相等。说穿了，期货市场只是财富的再分配，并不创造新的经济价值。

在国际期货市场上，一般要通过上篇谈过的保证金账户来具体操作期货的买和卖。一般证券的保证金账户上至少需要总交易仓位市场价值的25%，即应用了1比4的金融杠杆。而做期货的保证金比一般证券的保证金账户比例更低，只需总价的5%～10%。保证金加上期货，那可是杠杆加杠杆。可见在期货市场中的投机者获利或亏蚀的幅度，可以是本金的数十倍乃至数千倍。

其实，开辟期货市场最初的立意是很不错的，基本上与做保险的概念相似，但是这种投资工具也极其容易被滥用。比如，若干年前，美国的大报小报以及电视新闻里，曾一度沸沸扬扬议论当时的第一夫人希拉里，焦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点是她在克林顿当阿肯色州州长期间下注1000美元炒牲口期货，仅10个月便获利10万美元。

希拉里的这笔期货交易之所以形迹可疑，不仅是因为发得太快、获利太高，更因1000美元的数字实在太小，在一般情形下根本不足以在牲口期货市场下注。希拉里的解释是，她对期货市场一无所知，对这笔交易的细节也一无所知，买卖是在她的朋友——期货专家詹姆斯·布莱尔的怂恿下由他一手包办的。至于布莱尔是否因此从克林顿州长手上捞到好处，就不得而知了。

总统夫妇被政敌抓住把柄纠缠了好几个月，弄到后来最终不得要领，风波也就逐渐平息。这么容易赚到大钱因为她是希拉里，我们平民小百姓千万不可轻举妄动，不要误以为期货是发大财的捷径。说穿了，期货是一种零和游戏，希拉里能够下赌1000赚10万，普通散户可能会下赌1000亏10万，弄不好还会倾家荡产。

从希拉里的故事中可以看出，期货玩得好，可以玩出绚烂的烟花，可一旦失手也会成为杀伤性武器。但有一点是肯定的，对于散户来说，股票的风险就已经够大了，在期货市场上，散户做对冲的可能性不大，做投机的居多，稍有不慎便可倾家荡产。胆儿小的投资者，还是“惹不起躲得起”吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 期指高风险：一着不慎，满盘皆输

由于风险性极高，在西方，大众一般对期货敬而远之。而专业操盘手一旦失手，后果更是不堪设想。

预报股市的“股指期货”

2010年4月16日，中国股指期货（以下简称期指）开市了，这标志着中国向证券金融市场迈出了重要一步。同年的5月21日，是期指开市以来第一个交割日，就在这一个多月间，中国股市“恰好”暴跌，引发了很多猜测。相对于中国来说，北美的期指与股市的联动关系要成熟许多。

期指是期货中的一种，而期货又是衍生证券中的一类。期指也是全体投资人都可参与的一种投资工具，散户也可以通过卖空来规避风险。

期指就好似气象预报，是对股市走向的预测。交易员和基金经理在盘后思考市场的走向，在作出最后投资决定时，都将不约而同去查看期指，以寻找“公平价值”。而公平价值是指股市指数与期指合约之间的关系。如果期指高于股市指数，通常就预示着市场将高开；反之，则是市场将低开的预示。期指的高低，往往会使交易员和基金经理在市后通过场外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（OTC）来进货或出货。

不过，期指并非总是那么精确，就好比气象预报经常会出差错一样，期指在夜间突然改变方向也是常有的事儿。一般来讲，距离开市时间越接近，期指的估测就越可靠。在北美，你可以听到电子媒体在开市前有关这两者的信息报告，你也可以从不同的来源得到多种类似的信息用来参考。股指期货已成为大基金、大金融机构以及大户们进行大资金博弈的主要战场。

在国际期货市场上，一般要通过保证金账户来具体操作期货的买卖。一般证券的保证金账户上，至少需要总交易仓位市场价值的25%，即应用了1比4的金融杠杆。做期指的保证金比一般证券的保证金账户比例更低，只需总价的5%～10%。

想想看，保证金再加上期指，那可是杠杆加杠杆。在期指市场中的投机获利或亏蚀的幅度，可以是本金的数十倍乃至数千倍。由于风险性极高，专业操盘手一旦失手，后果更是不堪设想。巴林银行的倒闭，就是炒期指惹出的祸。

玩期指害百年银行倒闭

巴林银行是英国历史上最悠久的银行之一，于1762年由法兰西斯·巴林爵士所创立。巴林堪称百年老店了，一向以作风稳健著称，它怎么会说倒就倒了呢？原因很多，但总起来说，它主要是倒在新加坡一位号称“交易界的超级明星、可以左右日经市场”的尼克·李森的手中。

以往，巴林银行在新加坡和大阪两个市场从套利交易（Arbitrage）的佣金中赚钱，本来没有太大风险。因为李森看涨日本股票市场，他未经授权便大量购买日经期指，又没有留有防范风险的措施，结果不断亏损。

他在自传《疯狂的交易》中写道：“2月23日我手上有6万多份期指合同。我把市场上能买的都买了。”那天晚上，李森离开交易大厅再也没有回去，失去理智的疯狂举措，令他亏损巨大，以至于拖垮了巴林银行。到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了2月26日，巴林银行正式宣布破产，损失总额高达9.27亿英镑（相当于14亿美元）。最后，李森被投进德国的监狱。巴林倒闭后仅以1英镑的象征性价格卖给了荷兰ING集团。

李森的故事告诉我们，玩弄期指期货一旦失手，它便成了大规模杀伤性武器，即便是百年老店，大厦倾倒也不过是瞬间的工夫。假如期指操作得当，玩家也都奉公守法，对于市场能够起到一个平衡稳定的作用；但期货市场也很容易藏污纳垢，比如石油、粮食、钢铁和黄铜等大宗商品的炒作，就是金融大鳄的捞钱之作。

中国也有惨痛教训

近期中东、北非局势动乱不堪。在那些国家里，石油是他们的经济命脉和主要支柱，动乱不仅导致石油价格立刻上升，国际期货市场更上升接近历史高位，因为这是超高油价的最好说辞了。如果仔细想一想，尽管利比亚政治局势尚未明朗，一旦平复下来，不管谁当政，不是照样会生产石油吗？况且，那些局势不稳定的国家出产的石油，占全球的比例非常低。

但是，对于唯恐天下不乱的华尔街来说，大好的时机又来了。同样的戏码，当年高盛就玩过一次。2008年8月，全球原油期货市场被金融投机炒家从30美元一桶起，破纪录地炒高至147美元一桶。因为石油是工业的血液，国家的经济发展离不开它，并且目前无可替代和储量日益减少，推高油价暴涨暴跌从中获利是华尔街屡试不爽的伎俩。

而中国自2003年起，已经成为仅次于美国的世界第二大石油消费国，石油对外依赖度也由2001年的29.1%上升至2006年的47%。中国在原油期货市场交易频繁，因此亏损颇为巨大。

大家一定会问：为什么？

因为，油价超稳定的黄金时代已经一去不复返。比如美国1970年前的50年，去除通胀因素，油价长期徘徊在每桶20美元上下。可是从1967年石油禁运到1973年的石油危机，再到1979年的能源危机，从20世纪80年代的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油过剩到90年代的油价飙升，石油价格上上下下起起伏伏，2008年曾突破每桶147美元。

事实上，导致油价上下波动的因素无外乎以下几点：

首先，石油越来越稀少，这是不争的事实。按照经济学的供求法则，任何商品一旦变得越来越少，其价格就应该上涨。但是这一法则却不能简单地应用在油价上，关键在于定价权（我们在之前的章节曾讨论过），因此石油价格经常完全违背供求法则。

其次，当油价上涨到一定水平，各国将抓紧开发绿色能源，在将来，绿色能源可能会部分替代石油，这将导致油价下跌。

最后，也是最关键的一点是，世界经济从来都与政治息息相关。当今，全球的石油交易是以美元结算的，当美国需要弱势美元时，油价便上涨。但从长远来看，美国需要强势美元以维护其霸权地位（借此出售美国债券），因此油价会下跌。这些因素正是油价忽上忽下的奥秘所在。

然而对企业来说，几乎所有企业都希望降低风险，最大限度地扩大利润。但事情往往不尽如人意。长期以来，企业降低风险的机会极其有限，它们总是处于金融风险中。不仅如此，即便企业在套期保值中真的盈利了，那也必须以美元不贬值为前提。因此，货币贬值就像梦魇，令企业完全无法掌控利润的多寡，这个问题在航空业就更显著。

经营航空公司自然离不开石油，有了石油飞机才能起飞。假如油价上涨，你会亏损，因为成本上涨了。如果油价下跌，你就赢了，因为你的成本下降了。所以，经营航空公司是风险极高的行业。

华尔街发明的工具——期权期货等衍生产品，似乎可以对抗梦魇，似乎意味着企业可以进行对冲以降低经营风险。但问题是衍生产品不能帮它们完全消除风险，如果滥用则更可能导致企业破产，包括精通其道的金融机构如贝尔斯登、雷曼兄弟、美林证券、美孚银行和巴林银行等，大亏特亏的公司更是数不胜数。中国公司也不能幸免。

2008年，当高盛的多位分析师和经济学家宣称，国际原油价格将要突破200美元甚至400美元一桶时，中国航空、东方航空和深南电等公司憋不住了，在每桶超过140美元的价位上，不是购买原油现货储存起来，就是购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买大量的期货合约。但是没想到，油价升至147美元时，突然掉头一路向下。结果截至2008年年底，中国国航在套期保值中浮亏68亿元，为其过去两年利润的总和；东方航空的套期保值合约浮亏62亿元，是它2007年利润的10倍，可谓损失惨重。

归根结底，由于大宗商品的定价权在华尔街的手中，期货便成了华尔街最会玩儿的买卖。中国机构在做期货时，一定要小心小心再小心。而对于散户来说，“敬而远之”是上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.9 掉期交易：买家没有卖家精

在了解了期权期货期指后，读者朋友们对金融衍生品是更畏惧了还是更向往了？我们要在此篇中向大家介绍一下衍生证券中最复杂也是最好玩的Swap，中文可翻译成“掉期合约”或“掉期交易”。

生活中的“掉期交易”

实际上，一件事物再复杂，它的基本概念往往是非常简单的。这里先讲个小故事。

古时候有两个手艺人，分别是木匠和鞋匠。木匠每天可以做四把椅子，而鞋匠每天可以做两双鞋子。如果让木匠做鞋子，一天最多做一只；想要鞋匠做椅子呢，一天最多做三条腿儿。在不考虑材料成本费的情况下，如果有一天木匠要鞋子了，而鞋匠正好要椅子了，他们该怎么办？大家一定会说，他们可以交换嘛。

Bingo!（对啦！）

这种以物易物的最原始的交易方式，事实上就是华尔街最复杂的金融产品“掉期交易”最原始的概念。在华尔街，只要你具备相对优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Comparative Advantage），就有资格做掉期交易，从最普通的利率掉期（Interest Rate Swap）和外汇掉期（Currency Swap）到所有一切产品都可以做。

其实，在日常生活中，几乎每一个人都做过掉期交易，只是大家没有意识到而已。刚到美国的人都会留意到，但凡在商店里购买商品，像照相机、电视机或电脑，抑或是洗衣机、烘干机等，店员总会向你推销Warranty（保用证，又称保证书、保养证，是卖方同意修理或更换已出售货品的协议）。Warranty的功用，就是额外地支付一笔款项，向厂商购买保用证，保证在一定期限内，如果商品坏了，担保用户可以得到免费的修理服务，甚至调换商品。

举例来说，我家的办公椅特别容易坏，5年前我和太太购买了一把新椅子299美元，外带50美元的Warranty，有5年的质量担保。结果从第三年开始，每几个月椅子都会有一个部件坏了，但只需一个电话，厂商便会寄一个新零件过来，5年间等于又换了一把新椅子，非常划算。

还有一次逛街，太太的小资情调上来了，非要买一个制作卡布奇诺的咖啡机，售价399美元。因为尝到了Warranty的甜头，这次自然也不例外，100美元担保3年。不久朋友来家做客，为了秀一下新机器，我们便招待朋友喝卡布奇诺。我太太进厨房一操作机器，等了半天，卡布奇诺就是不肯出来！这下出洋相了。我太太挺机灵，马上烧了杯特浓的咖啡，再用卡布奇诺机打了些牛奶泡沫放上面，总算蒙混过关。朋友还一个劲地猛夸好喝。朋友前脚走，我们后脚立刻致电厂家。这时Warranty的功效又发挥了。由于那款型号的咖啡机有质量问题，已经停产（怪不得没用几天就坏了），不过厂家答应换一个新型号寄过来，市价599美元，又让我们赚到了。

但也不是每笔交易都能赚。前年，我买了一台电脑笔记本，特大荧光屏，看着非常舒服。不过听说其散热系统不过关，我心想，买个Warranty保3年，谁怕谁。某一天早上，电脑突然无法启动，一查母板烧坏了，便立刻打电话给厂商。没想到，电脑已用了3年零6天，保修期刚过！看来，买家多半还是斗不过卖家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球保险业巨头AIG的失足

再深入公司内部，看看他们是如何操作掉期交易的。微软在美国生意做得很大，信誉级别又高，向银行贷款的话，能够拿到很好的利率，大约3%吧。但如果微软在澳洲需要澳币的话，向当地的银行借，就未必能拿到很好的利率，至少需付5%的利息。而澳洲的Qantas航空公司却能在当地银行借到利率3%的贷款。假如Qantas航空公司正好需要在美国开拓业务，需要向银行借钱，因为他们在美国的信用度不够，美国银行只能给5%以上的贷款利率。你看，这两家公司不正如上面的木匠、鞋匠一样，互相做个交换，就皆大欢喜了？假设他们两家公司都需要10亿美元的贷款，微软向美国银行以3%的利率借了去给Qantas，而Qantas在澳洲以3%的利率借了给微软，大家都可以省去2%，每年单利息就少付银行2000万美元！

假如大家都抱着这样的信念做掉期交易，也就不会发生2008年的金融海啸了。被大家一致谴责的CDS（Credit Default Swap，信贷违约掉期）就是衍生证券掉期交易的一种，其复杂程度最初只有10个人懂。而全球最大的保险公司AIG就是被CDS弄垮的。要不是美国政府出手几千亿美元援助，连高盛都将被它拖垮，巴菲特也将因此亏损几十亿美元。

然而，像AIG这么强大的公司，都禁不住CDS的侵袭。在2008年这不平静的一年里，AIG这三个字母，几乎天天登上财经新闻版头条。对多数中国人来说，可能不知道AIG的意思，但只要提及友邦保险（AIA）应该家喻户晓了吧。上海外滩的友邦大厦是一大景点。友邦保险是AIG的一个子公司。

AIG曾名列世界500强的第10位，更是保险业的龙头老大，全球员工达11.6万人。自从2004年4月8日起，AIG一直是道琼斯工业平均指数的成分股，但是2008年9月16日，由于受到金融海啸的影响，AIG的评级被调低，引致银行纷纷向AIG追讨债款，导致其流动资金紧缺，于2008年9月22日被道琼斯指数除名。然而，由于“大而不倒”的AIG一旦倒下将沉重打击美国金融系统，美国联邦储备局宣布向AIG提供850亿美元的紧急贷款，以避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为资金周转问题导致AIG倒闭而引发恶性的连锁反应。这是美国历史上由政府收购私人公司事件中最大宗的交易，金额之大仅次于事发前一星期向房利美及房地美提出的收购行动。

继巴林银行之后，这又是一家因为金融衍生品而面临倒闭的百年老店。过去，AIG的主营业务是人寿和财产保险。在金融界，这是一项最“沉闷”和最“保险”（也就是说无厚利可图）的业务。但是，从20世纪90年代开始，他们将业务拓展到为债券保险：如果债券到期，债券发行人无法偿还的话，就由AIG全额赔偿，在承担风险的同时，也能收取一定的保费。原本这是一项非常好的业务，因为无论是公司债券还是政府债券，都是很保险的，很少有到期不还的先例。

可是这一次却不同了。这次金融风暴的始作俑者是华尔街的五大投行，他们将巨量的次贷掺入普通债券打包出售，就像掺了三聚氰胺的三鹿奶粉。他们对打包出售的债券风险当然是心知肚明的，因此就想寻求一种能够保护自己利益的方式。于是，这些极其聪明的金融专家便发明了“CDS新兴市场”，将那些“毒债券”通过这种新兴市场出卖给AIG来担保，于是AIG就像喝了毒奶粉那样得了“结石”。

从风险防护罩到风险催化剂

翻开历史来看，当债券的发行商无力还款时（一般是某一家公司，或者某一个政府），并不会大规模违约，保险公司完全有足够的能力支付赔偿金。但是这一次，当华尔街投行把游戏的内容改变后，次级贷款价格随着房价走，而房地产的周期相对较长，在一个连续几年的房地产下跌阶段，次贷违约率越来越高。虽然掺了次贷的债券并没有违约，但就像毒奶粉那样，这种有毒债券在市场上已无人问津，变成了有价无市。更糟糕的是根据会计中“Mark to Market”（以即时市值计算债务）的方式，投行所有债务都必须以市场的超低价格为准，这使得他们的资产大幅缩水。

据《纽约时报》的报道，拖垮AIG的罪魁祸首竟然是该集团在伦敦仅有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

377名员工的子公司AIGFP（AIG财务产品公司）。AIGFP在1987年成立，向CDO（Collateralized Debt Obligations，担保债权凭证）的持有者——也就是那些投行提供保险，保证证券在一段时间内不违约。靠着AIG的金字招牌，AIGFP的业绩突飞猛进，从年盈利仅7.37亿美元到2005年暴增为32.6亿美元。那时的AIGFP已成为AIG的金母鸡，总裁卡萨诺因此被视为AIG总裁接班人的热门人选。卡萨诺和手下的薪酬也跟着水涨船高，平均每人年薪超过100万美元。

不过次贷吹起的金融风暴让CDS产品开端出现了巨额亏蚀，由于AIGFP是投资银行而非保险公司，亏损需由母公司AIG负责，使AIG因此承受了3.52亿美元损失。而那年年底的财报显示，这家子公司的损失达250亿美元，AIG的股票随之暴跌，终被美国政府接管。而在这一波金融海啸中侥幸逃过一劫的高盛，就是AIGFP最大的商业伙伴，说到底吧，AIG就是被高盛害的。

假如AIG不保，高盛可能蒙受200亿美元的损失。而2008年股神巴菲特援助高盛的血本——以50亿美元购得高盛的优先股，用另外50亿美元换取了高盛普通股的认股权证——也将打水漂了。

原本衍生工具的初衷是用作保险对冲的，但随着杠杆的不断加大，已演变成赌博的工具。而美国国会对衍生产品的立法，被华尔街利益集团的“重磅金融核武器”轰炸得无影无踪。只要人性的贪欲一天不收敛，2008年的金融风暴还将重演。但收敛贪欲谈何容易？即便富得流油的达官显贵，其中也有一些想“合理避税”，掉期交易就是一个非常好的工具。

富人用掉期交易避税

在华尔街，常常听说某某富人逃税成功，某某富人又因逃税不当被税务局捉拿归案，富人逃税的方法可谓五花八门。有一个阶段最为流行的逃税方法，是将投资兑现赚来的钱再重新投资一个新公司，具体操作当然很复杂，不过大约情形描述如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X先生年初投资赚了1000万美元，他当然不想缴税了，那么套现之后的钱要怎样处理才能逃过山姆大叔的火眼金睛呢？于是他找到了税务大师Y先生。Y先生先在欧洲的一个国家开了一家皮包公司，然后让X先生投资1000万美元入股。皮包公司绝不会真拿1000万美元去做买卖，而是将这1000万美元存入欧洲当地的银行。而当地银行又将1000万美元分批汇入X先生的存款银行，由X先生去申请贷款。到年底，皮包公司宣布破产，X先生的投资便亏损了1000万美元。年初的投资套现和年底的投资亏损正好相抵，X先生不用缴一分钱税款，还靠着借贷过日子呢，算是穷人了吧。

但国税局也不是吃素的，哪有识不破这一高招的。可是X先生的那些大律师、大会计师们早等在那儿伺候着呢，国税局想把钱追回来非常之难。

可以这样说，掉期交易是华尔街为富人设计的游戏。不然，起码100万美元开一个账户，有多少穷人能玩得起呢？当然，获取高回报的同时也要承担高风险。在这样的游戏里谁最倒霉呢，看了前面的几个篇章，大家现在都清楚了吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.10 外汇市场：没有最险，只有更险

掉期交易一般散户玩儿不了。下面介绍一下散户也能玩儿的，而且还是目前全球最大的金融市场——外汇市场，它比股市大好几倍，每天平均交易量达4万亿美元！

衍生品的平台是投机客的天堂

外汇市场正是期货加掉期交易这两种最为活跃的衍生工具的最大平台，也是金融大鳄的最爱。说它好似原始森林中最为残酷的搏杀，是一点都不为过的。

外汇市场是一个分散于全球的场外货币交易金融市场，每天全球外汇的交易总量有数万亿美元之多。在世界各地的金融中心，全天候都交易着各种不同类型的货币，外汇市场参与者包括银行、商业公司、中央银行、投资银行、对冲基金、散户、货币发行机构、发钞银行、跨国组织和各国政府。外汇市场决定了不同货币的相对值。

说起外汇交易的初衷，主要是协助国际贸易和投资，使企业能够以一种货币转换成另一种货币。例如，它允许美国企业以支付英镑来进口货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物，即使企业的收入以美元计算。现代外汇市场形成于20世纪70年代，是布雷顿森林体系之下各国的汇率制度，逐步由固定汇率转变成浮动汇率而产生的。一笔典型的外汇交易，就是一方购买一定数量的一种货币，去支付另一种等量的货币。而外汇市场的独一无二是因为：

· 其巨大的交易量导致了高流动性；

· 其分散的地理位置；

· 它连续运行24小时，除了周末（星期六），交易时间从星期日格林尼治标准时间20:15起，至星期五格林尼治标准时间22:00止；

· 无数的因素影响着汇率的变化；

· 相对的低利润率收益不同于其他市场的固定收益；

· 极高杠杆的运用提高了收益率和赔损率。

因此，尽管有央行的货币干预，外汇市场依然被称为“最理想的、完全市场自由竞争”的市场。据国际清算银行统计，截至2010年4月，全球每天外汇市场的成交额平均为3.98万亿美元，比2007年4月的3.21万亿美元增长了20%左右。

在每天3.98万亿美元的交易中，其中现货交易[1]为1.49万亿美元，掉期交易为1.965万亿美元，期货交易为5750亿美元，还有其他外汇衍生产品交易。由此可见，在外汇市场中，掉期交易加期货（2.54万亿美元）占据了接近64%！

所以，外汇市场可以说是投机客的天堂，它有利于套利——投机者可以借入低收益货币和贷款来“投资”（做空或做多）高收益的货币，其结果可能导致一些国家丧失竞争力，甚至干预一个国家的经济政策，完全不像债券或股票那样被认为可以通过融资为经济增长作出积极的贡献。货币投机简直就是赌博。

[1] 现货交易是一个为期两天的传递交易，除美元、加元、土耳其里拉、欧元和卢布的交割日为一天；相对于三个月的期货合约，现货交易是最短时间里的两种货币之间的“直接交易”，涉及的是现金而不是合同；利息不包括在商定的交易中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，大型对冲基金和资本充足的“仓位交易”是外汇交易的职业炒家。1992年，货币投机炒家迫使瑞典中央银行提高利率，维持了数天500%的年利率，然后使克朗贬值。再比如1997年，在马来西亚前总理马哈蒂尔度假期间，索罗斯连同其他投机炒家对马来西亚货币进行了攻击性的投机，致使马来西亚林吉特（Ringgit）在两个月内贬值15%。马哈蒂尔接受采访时异常气愤地说：“索罗斯攻击林吉特的目的，是为了惩罚马来西亚支持缅甸的军政府执政，使马来西亚经济遭遇了数十亿美元的扫荡，付出了高昂的代价。”

大型对冲基金及资金充足的“仓位交易”之威力由此可见一斑。而个人投资者在外汇市场中充其量只是“噪声交易者”，可谓风险大而威力有限，赔起钱来，几百万、几千万可以瞬间蒸发掉。

最理想的投资工具?

外汇市场的交易方式和交易工具种类繁多，市场参与者可以参考以下五类：

（一）即期交易（Spot）

外汇的即期交易也称现汇交易或现汇买卖，是指外汇交易双方以当时外汇市场的价格成交，并在成交后两个营业日内办理有关货币收付交割的外汇交易。外汇即期交易是外汇市场上最常见、最普遍的买卖形式。由于交割时间较短，所受的外汇风险较小。

（二）远期交易（Forward）

远期交易是指在外汇买卖成交时，双方先签订合同，规定交易的币种、数额、汇率以及交割的时间、地点等，并于将来某个约定的时间按照合同规定进行交割的一种外汇方式。远期外汇交易的期限按月计算，一般为一个月到六个月，也有的可以长达一年，通常为三个月。

（三）掉期交易（Swap）

掉期交易是指同时买进和卖出相同金额的某种外汇，但买和卖的交割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期限不同的一种外汇交易方式。进行掉期交易的主要目的也是在于避免汇率波动的风险。

（四）外汇期货交易

外汇期货交易是指按照合同规定在将来某一指定月份买进和卖出规定金额外币的交易方式。目前，世界主要金融中心都设立了金融期货市场，外汇期货现在已经成为套期保值和投机的重要工具。

（五）外汇期权交易

外汇期权是一种以一定的费用（期权费）获得在一定的时刻或时间内拥有买入或卖出某种外汇的权利的合约。期权合同的卖方可以在期权到期日之前按合同约定的汇率买进或卖出约定数量的外汇，但也有不履行这一合同的权利。

在中国外汇交易市场上，目前还只有外汇即期交易。由于中国外汇市场条件的不成熟和风险控制技术的不完善，还不能开办外汇远期交易、掉期交易、期货交易和期权交易，但是随着中国外汇市场的进一步发展和中国金融改革的逐步完善，上述四种交易将会成为中国外汇市场的主角。

2010年，一位《华尔街日报》的记者为了写一篇炒汇的文章，决定去汇市亲身体验一番。由于散户外汇交易需求正在快速增长，很多这方面的网站都提供了免费实习账户，让新手在把真钱放到网上之前能够获得一些经验。于是那位记者开了两个实习账户，一个在福汇（FXCM），另一个在嘉盛集团（FOREX.COM）。他随后在《炒汇如何让10万美元化为乌有》的文章中向读者吐露炒汇大败而归的感受。

我知道，时机把握和风险管理是保值（更不用说增值）的根本，另一个关键之处在于要能够一直投入。外汇市场每天24小时交易，炒汇与“买入然后持有”的股市投资似乎是背道而驰的。我也知道要在所有仓位中都设置止损，以便在下注不利的时候不至于一直亏钱。这很重要。我无法经常性地查看账户，大约也就是每个星期看一次。而当我查看账户时，多数时候这些止损位都已经被引发，让我蒙受了很大损失。如果可以拿出更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间紧盯屏幕，或许你还能多挣些钱，但我做不到。

近几年，外汇市场的吸引力越来越大，是因为炒汇的感觉跟网络泡沫时期的短线炒作相似，只是外汇市场规模要大得多。这位记者刚刚开始交易就亏了钱，亏钱的原因，一部分在于时机掌握得不对。大家可能会认为，经过一段时间后某个货币将会贬值，但如果设置仓位的那一天它涨了，那你就亏了。这是一种暂时的错误。一个月下来，他损失了大约4.5万美元。此外，他还尝试了一个个人投资者可以模仿成功专业交易员的平台。在这个平台上，他一开始投入了10万美元，然后把这笔钱分配在几个看上去还不错的系统中，结果又损失了7.2万美元。

这位美国记者炒汇以惨败收场，但还好他用的是实习账户。可我的一位朋友用的是真真实实的人民币，结局更为惨烈。

我这位朋友来自浙江，前些年一直做外贸生意。随着人民币升值等因素，利润越来越薄，似乎稍有不慎还会亏钱。于是，2010年年初，他一咬牙将公司关闭，手中的货全部变现，净得1000多万元。按说这笔钱在国内存个定期或买个国债可以旱涝保收，每年几十万元的利息，大可过上优哉游哉（四处游玩）的生活。

然而，生意人总想着“以钱生钱”，每年3%～5%的固定回报显然不够过瘾。于是他向周围亲友打听有什么其他发财捷径。有一个香港老同学劝他做金融，而且最好做外汇，因为全球最大的投资与交易是外汇，它透明度高、波动频繁且成本低，是最理想的投资工具。外汇交易曾成就了世界顶尖级的金融人物，索罗斯就是外汇投资的领头人。禁不住诱惑，他委托那位老同学在香港开了个账户，拿出100万元炒外汇。

毕竟在生意场上打拼多年，他还是有点风险防范意识的，在出手之前曾询问我的意见。但可惜的是，他那时主意已定，问旁人也只不过是走个形式而已，不管如何，他都会去试一试。

结果，小试牛刀的他一周赚了50万元，大喜！香港的老同学叫他乘胜追击再加码，他一下子追加了500万元。然而，一个月后他告诉我，他投入的600万元加上原先赢的50万元已经全部输得干干净净不说，后来又赔进去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100万元，真是后悔莫及！

由于外汇市场的特殊性，散户倾囊几百万、几千万也只能算“小钱”，经不住外汇市场的一个小小的浪花，瞬间便会不见了踪影。除非你压根儿不在乎这些“小钱”，否则小心被你的侥幸心理逼得跳楼！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.11 风控模型：真的能够控制风险吗？

我们在前几章中介绍了几种“大规模杀伤性武器”金融衍生品。大家可能要问了，既然像期权期货这些衍生交易风险这么大，那么是否有利器来试图控制风险呢？答案是肯定的。华尔街一直在试图将金融衍生产品的风险控制在一定的范围之内，以最大限度地获得高利润，结果如何呢？

试图控制风险的“蒙特卡罗模拟模型”

先来看一下华尔街控制风险有哪几种最典型的金融模型。

非常凑巧，刚进华尔街我还分不清东南西北呢，便有幸来到银行家信托风险管理部（Risk Management）。做第一个大项目时，就接触到了控制风险模型。而那时衍生产品在华尔街正大行其道，巴林银行的李森赔掉了10亿美元，大和银行的井口俊英也赔掉10亿美元，住友银行的滨中康雄赔得就更多了，高达20亿美元。所有这些损失都是衍生产品造成的。期权期货就好似疯狂的烈马一般，要怎样才能驾驭它们呢？于是，华尔街各大投行纷纷开始了风险模型的研制开发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们这个风险管理大项目中最关键的部分Octopus（章鱼）就是在那样的背景之下开始启动的。章鱼是有着八条爪子的一种动物，之所以为这部分取其名，就是希望它能像章鱼那样四平八稳，给公司的“一揽子”投资带来稳定的收益。而“章鱼”里的心脏部分就是蒙特卡罗模拟模型（Monte Carlo Simulation）。

有人会问，蒙特卡罗模拟模型的原理到底是什么呢？其实说白了，这个模型的原理就是统计学上所指的正负相关度。我们知道，世界万物都互相关联，有些是相辅相成，有些是此消彼长。在金融上也一样。

比如房地产和银行贷款利率，银行贷款利率一升，房价就会下跌，属负相关；有些是正相关，如纽约和伦敦的股市，伦敦股市比纽约早5小时开盘收盘，一般伦敦一涨，纽约也涨。而投资收益高低的根本原因，就在于各种因素之间的相互影响。只要选样有效，我们便可根据过往的金融数据，推断出各个事物间相互影响的程度是1比1，还是1比2，等等。蒙特卡罗模型就是以“实验模拟”的方法，用随机数（Random Number）结合统计方法，模拟未来。

对于没有学过统计学的读者来说，上面这段话听上去很像天方夜谭。我们可以不用去管它。不过，模型设计的选样大家应该是熟悉的，比如利率、汇率、债券、股市、油价和黄金等，这些都是投资收益互相影响的各种因素。一旦确定了选用的20个因素，就可以用电脑程序产生20组随机数，然后组成20乘20的矩阵，再按蒙特卡罗模型方式演算出来。

在电脑还没有普及的时代，一个5乘5的矩阵，用笔要计算半天才有结果。假如矩阵超过6的话，几乎就没辙了。现在用电脑计算6乘6的矩阵，只需两个“For Loop”（计算机语言）、六七行编码，运行不到1分钟，甚至几秒便全部搞定。没有电脑真是不可想象。那时，我们系统给交易员所用的界面GUI是微软的Excel试算表，等演算结果出来后，在Excel上便显示出各种各样的曲线图，真有如梦幻般的感觉。我们的系统，在华尔街属于所谓的Middle Office，是整个交易系统里承上启下的关键部位。

必须注意，选样的因素越多，模拟的程度也就越接近现实。到了第二个版本时，选样因素便增加到100个，电脑的编码几乎不变，只需在Excel

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个版面上加列新的各种因素即可。最后，我们把选样一直做到200乘200，全世界但凡能考虑的因素几乎全考虑到了。这时，令人震惊的已不是金融，而是电脑的力量，很难想象如果没有电脑，需要用多少人力才能算出如此复杂的矩阵；而等到算出来之后，大家可能都变成陈景润了。

由此可见，华尔街上玩的游戏越复杂，对电脑技术的要求也就越高，而电脑的发展反过来又驱动了华尔街的运行。可以这样说，没有电脑的发展，就没有今天的华尔街。

为金融衍生工具定价的“布莱克—舒尔斯模型”

从1994年到1997年的那几年，各种金融衍生产品层出不穷，而且包装得也越来越花哨，杠杆也越来越长。押宝押对了，交易员一笔交易就可以给公司赚几百万美元。那时的华尔街，大家一坐定就谈衍生证券，到处可见红眼睛、黑眼圈的人们走来走去，都快做疯了！

其实在前面的文章中提到过，衍生证券市场和普通股票不同，是零和游戏，有赢就有输。你要是听见说有人一下子赚了几百万美元，就知道这会儿在哪个角落里，一定有人亏了几百万美元。

1997年，前摩根士丹利公司的交易员弗兰克·帕特诺伊（Frank Partnoy）写了一本书*FIASCO*（国内版本译作《诚信的背后》），书中就披露了这种游戏的内幕。他所在的那个部门，平均每年每一个人给公司赚进1500万美元。可以想象，与此同时又有多少人已经亏“死”了。

是否拥有了固若金汤的模型，在这场零和游戏中就能永远稳操胜券，在场上狠狠地击败对手，逼迫他们黯然离场呢？在这里必须告诉大家，愿望再美也终归只是愿望而已，没有一个模型能担保你在无须承担风险的情况下稳赚大钱。不管哪一种模型，即便这个模型设计得天衣无缝，它总会有一个死穴。比如说蒙特卡罗模型吧，它是假定你所用的那些数据必须是真正任意地选择的，可电脑程序产生的数据其实并非随意，而是模拟出来的；无论你将电脑程序编到如何极致，其产生出来的数据和现实总有差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异，哪怕相差得微乎其微。

细节决定一切，此话不假。事情往往就是“差以毫厘，谬以千里”。举个例子来说，假如IBM目前的股价在100美元上下，如果你买IBM的“买进”，每一股该付多少钱呢？定价高了对买“买进”的人不公平，而定价低了，卖“买进”的人又不乐意了。这可怎么办？这时华尔街开始风靡布莱克—舒尔斯模型了。此模型就是为了解决这一金融难题，是专为期权等金融衍生工具定价位的。

布莱克—舒尔斯模型的最初基本概念是1973年由斯坦福大学的舒尔斯先生（Myron Scholes）提出的。1977年，舒尔斯先生在原有模型的基础上又与美国芝加哥大学的布莱克先生（Fischer Black）共同合作，发明了布莱克—舒尔斯模型，不久便渐渐地被华尔街采用。不过这个模型直到20世纪90年代才真正“火”起来。在实际运用时，由于外界环境的不断变化，模型里的各种参数也随之不断地被修正，于是形成了一个个不尽相同的版本，后来麻省理工的教授默顿（Robert C. Merton）也参与了这个模型的修改。

这个模型在应用前有6个假设：1. 其特定股票（Underlying Stock）是可以卖短的；2. 不存在套利的机会；3. 这种股票能在市场上连续交易；4. 能有机会借贷现金，股票的交易费和税费支出都不计；5. 这种股票能被完整分割（如1%股）；6. 其利息没有风险；等等。

即使满足了上述提到的所有6个条件（事实上不可能），而方程式里有一个参数叫σ，这个符号代表特定股票在特定阶段的上下浮动率（Volatility）。在布莱克—舒尔斯的模型方程式里，这个参数最为重要，它等于预示着这只股票的未来走向。而我们都知道，“人不可能两次踏入同一条河中”，时过境迁，以过去的数据预示未来最多只是个权宜之计。在投机市场中不存在百战百胜的法宝，任何分析方法与操作系统都有缺陷与误区。不由你不信，所谓华尔街“四大天王（LTCM、量子基金、老虎基金和奥米伽基金）”的陆续跌下马就是最好的明证，其中LTCM的陷落特别令人震惊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“武林高手”被点“死穴”

LTCM（Long Term Capital Management，长期资本管理）成立于1994年，它的掌门人梅里韦瑟（John Meriwether）在华尔街被誉为“点石成金”的债券套利之父。他召集了布莱克—舒尔斯模型的三位发明者中的两位：舒尔斯和默顿，连同华尔街一批证券交易的精英加盟，组成了华尔街的“梦幻组合”。特别引人注目的地方就在于布莱克—舒尔斯模型获得了1997年诺贝尔奖，由于布莱克1995年已去世，结果由舒尔斯和默顿上台领了奖。

这样的“梦幻组合”，就犹如永不沉没的“泰坦尼克号”，布莱克—舒尔斯模型在当时号称刀枪不入，固若金汤，简直神勇无比。他们在设计好了数学模型之后，根本不用每天去公司打理业务，相反，他们天天打高尔夫球，去海滩度假，任由电脑帮他们操作运行。开始的3年，LTCM的业绩果然不出所料地辉煌骄人。在1994年公司成立之初，资产的净值为12.5亿美元，到了1997年年末上升为48亿美元，净增长2.84倍。那几年投资他们的基金，平均回报率（扣除所有费用）为40%，远远超过了大市，比“股神”巴菲特的平均回报率都高出15%。

“梦幻组合”的各位大牛人使用复杂的数学模型，利用美国、日本和欧洲政府债券的固定收益套利交易。因为政府债券是“定期债务”，这意味着政府将在未来特定的时间支付固定金额的回报。然而，由于流动性导致了两种债券之间的小差异。他们通过一系列的金融交易，相当于购买了比较便宜的为期29年零3个月的国债（因为已经发行了9个月，交易频率降低，相对来说较便宜，收益率比利率高一点），卖空了比较贵的30年期国债（政府新发行的国债，交易频率最活跃，相对来说比较贵），从中产生差额利润。

不过这种差额利润虽然稳定，但很微小，要取得高利润回报，必须通过高杠杆。于是他们采用掉期交易来放大杠杆。在1998年年初，该公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表上，衍生品的仓位约1.25万亿美元，超过其资产的25倍！这一切听上去都非常完美，那么又是怎样的小概率事件导致了这艘“泰坦尼克号”撞上了“海底冰川”呢？

其实LTCM出现败象的征兆始于1997年的东亚金融危机，但基于基金管理人员对信息不对称的识别能力，败象显露得还不明显。可是到了1998年5月，基金回报率已经大幅下跌至亏损为-6.42%，至6月进一步降到-10.14%，总资本减少了4.61亿美元，从而导致7月所罗门兄弟公司的套利业务退出该基金。

而LTCM最致命的亏损，是1998年8月至9月。那期间因苏联解体，发生了俄罗斯政府的债券违约，从而导致俄罗斯金融风暴，引发了全球的金融动荡。惊慌失措的投资者纷纷出售日本和欧洲债券，改为购买回报比较低却相对稳定的美国和德国国债规避风险。这样一来，LTCM所卖空的德国债券价格上涨，而做多的意大利债券等证券价格却全面下跌，也就是说，原本所期望的正相关变成了负相关，结果两头亏损。截至8月底，基金资本共损失18.5亿美元。真可谓“智者千虑，必有一失”。

想想看，该公司盛名远扬的年回报率接近40%，转眼间便犹如过山车般急坠至谷底。在9月的头3个星期，LTCM的资本还有23亿美元，到9月25日就只剩下了4亿美元。而其账面上无法兑现的资产却仍然超过1000亿美元，说明了这中间的有效杠杆比率超过了1比250！

LTCM的电脑自动投资系统面对这只“黑天鹅”——原本忽略不计的小概率事件，错误地不断放大金融衍生产品的运作规模。换句话来说，以如此的杠杆比例押对了宝，盈利可以是250倍，如果押错了宝，其亏损也可以是250倍。

从LTCM公司的如日中天到骤然崩溃不过短短4年，恰恰验证了这世上没有一个模型能够担保你稳赚钱。一个看似小小的判断失误就会令投资者前功尽弃。就像一个拥有盖世武功的武林高手被点中了死穴一般，失败得如此之快，快得连弥补的机会和回旋的余地都没有。这起事件使大家明白：千万别太过信赖某一个模型或某一个投资理念。

如果要追根究底，LTCM失败在黑天鹅事件上，也就是建筑在历史数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的模型错了。因为苏联解体是从未发生过的事件，属于黑天鹅事件，在发生之前人们都没有见过，也无从预料。这就是他们的模型之死穴——用过去的事件来预测未来。

为避免更广泛的金融市场大崩溃，纽约美联储不得不出面组成了一个债权人救助计划，总金额高达36亿美元。到了2000年该基金遭到全面清算，而基金创始人连同参与者也同样遭遇了“清算”。像高盛当时的CEO柯赞（Jon Corzine）由于密切参与基金的运作，被鲍尔森（后来的美国财政部长）领导的董事会政变一脚踢出局，CEO的位置由鲍尔森接位；一度盛传接位格林斯潘的马林斯（Mullins）也因此事件彻底破灭了接班的希望；而模型理论的创始人舒尔斯和默顿，则更受到了公众的指责。

即便LTCM失败得如此之惨烈，但渴望滞留于游戏场上不愿轻易退出赌局的豪赌之徒，却好似飞蛾扑火永不休止。LTCM的掌门人梅里韦瑟不甘心，在1999年12月又筹组了一个新公司——JWM对冲基金，高举先前LTCM“固若金汤”这一模型的幌子，居然筹集到2.5亿美元资本，继续着LTCM的投资策略，号称将财金杠杆减少到了15比1的标准，潜台词：风险降低了。这次一定万无一失！

不幸的是，在2007年9月到2009年2月的金融危机中，JWM再次被击中，亏损高达44%，该公司终于在2009年7月被迫关闭。不过，谁敢担保他们不会再卷土重来呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[财经新闻如何看]

新闻案例分析一

德国《商报》：中国股市成世界损失最大股市

2013年8月11日　来源：参考消息网

核心提示：上证综合指数从2009年的高位下跌了43%。7480亿美元市价蒸发。在此期间只有希腊的ASE指数表现更差。

参考消息网8月11日报道　外媒称，四年前世界在中国的投资仍然正常。中国经济蓬勃发展，在2009年年底之前的10个月里上证综合指数增长了一倍。中国取代德国成为世界第三大经济体。中国政府用6520亿美元的基础设施投资支持经济。中国似乎没有受到金融危机影响。

据德国《商报》网站8月5日报道，坦普尔顿新兴市场集团执行主席马克·默比乌斯2009年7月说，3年后中国股市可能会超过美国股市。很多投资者入市了。但上证综合指数已经从那时的高位下跌了43%。7480亿美元市价蒸发。在此期间只有希腊的ASE指数表现更差。

报道称，今天中国公司再次跌出全球市值前十大公司排行榜。奥本海默公司首席市场分析师卡特·沃思在纽约接受彭博新闻社电话采访时说，中国股市就像一头“死动物”。他在2009年8月4日上证综合指数达到高位时就曾预言了升势的终结。沃思说，虽然今天该指数没了4年前那样的下跌潜力，但盈利的可能性很小。

现在中国的经济增长率为7.5%，为1990年以来的最低水平。政府已下令19个行业的1400多家产能过剩的企业关闭。中国试图让经济从依赖出口转型为依赖消费和服务业。

股市迅速做出反应：国内投资者和有资格的国外投资者可以进入的上海股市今年已经下跌了12%。8月5日，上证综合指数上涨了足足1个百分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。政府已经承诺稳定经济增长，同时继续推进经济改革。目前上海股市的市盈率为10.7倍——2009年股价飙升时期的市盈率是29倍。

在过去20年里，外国投资者在中国股市每年的盈利率低于1.5%，是美国国债收益率的三分之一。巴克莱财富基金公司投资战略师韦利安·维兰托在新加坡接受采访时说，中国股市不适合“胆小的人”。

报道指出，政府的新经济模式让上海股市的权重股下跌。原材料生产商、电力供应商和工业企业的股价自2009年8月4日以来已经下跌了45%。它们的市值占上海股市市值的一半。

股市的损失影响了政府加强经济发展的努力。企业无法通过上市募集资金，国内投资者把投资资金从股市转移到投机性很强的房地产市场或很少受监管的资产管理产品中。为了防止新股泛滥，从2012年10月起证监会已经让新股暂停发行。

……

这是一则有关中国股市悲惨表现的新闻，其核心信息是“中国股市表现成为全世界最差之一”。按照我们在序言里总结的看懂财经新闻的四大原则“1. 特别关注坏消息；2. 专家的话如何听；3. 分清投资和投机；4. 回归常识”来分析这条新闻，相信你不会有太大疑问——这显然是一则坏消息。记得我们说过的吗，看到坏消息要特别留意，新闻究竟说了什么，和我有什么关系，我应该如何应对。对于广大股民来说，一定是失望愤怒极了。对于没有在中国股市投资的人来说，是不是就不需要关心了呢？当然不是！股市作为虚拟经济的重要部分，和身在经济体中的每一个人都相关。你能想象股市哀鸿遍野的同时人民生活却欢乐富裕的景象吗？

其次，关于专家的话如何听，我们在前面几章提到，在一条专家发言的新闻里，第一，看说话的人是谁。第二，看接受采访的专家是什么身份背景，他的发言是否和他本身的职业岗位存在利益冲突，他有没有相关的投资，他的言论可能造成的影响会不会对他的投资有所影响。这条新闻里，巴克莱财富基金公司投资战略师韦利安·维兰托在新加坡接受采访时说，中国股市不适合“胆小的人”。他并没有做出任何具体的投资建议，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此也没有利益冲突的成分，我们认为，他倒是说了一句实话。第三，关于投资和投机，炒股究竟是投资还是投机？我们在前几章里对“投资”和“投机”做过分析：如果你是在合理价位之上买入股票的，那你就进入了一场击鼓传花的投机游戏，只有找到下一个接棒的投机客你才能得到解放。第四，回归常识。投资自然伴随着风险，没有谁能保证你的投资收益，因为未来无法预测。不对投资持有不切实际的期望，才能以正确的心态及时地对自己的投资做出调整，保证收益最大化（或亏损最小化）。

新闻案例分析二

郎咸平：金融海啸或上演　中国人生活为何难?

2013年7月29日　来源：上海热线财经综合

“中国经济正进入八大危机，如制造业危机、地方财政危机、地产危机等，最终导向是经济全面崩盘，像日本当年楼市崩盘一样，上月底浮现的‘钱荒’就是危机初现的征兆。”经济学家郎咸平上周末来深演讲，表示对当前经济形势悲观。

“制造业危机当前最为明显。”郎咸平认为，在2008年中央“四万亿计划”的扶持和鼓舞下，地方政府拉动一大批项目上马，造成了目前产能过剩的局面。产能过剩的直接后果是利润降低，企业周转不灵。由此引发的国企债务危机和地方政府债务危机，最终导致了银行危机，也就是“钱荒”的出现。

“中央希望通过打击银行拆借，来打击地方政府通过理财产品进行融资，给目前的制造业降温。‘钱荒’或许很快过去，但是会不会有新一轮的金融海啸袭来，我不乐观。”郎咸平说。

在谈当前投资热点时，郎咸平强调，尽管地产领头的50多个相关行业都正趋向探底，地产业的萧条恐怕难以规避，但买楼仍是对抗通货膨胀的最有效手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前国人投资的渠道不多，集中于四大投资品：黄金、股市、美元、房地产。“股市已被彻底摧毁，短期内难以恢复元气。美元未来走强，可以投资，但兑换美元在中国消费的话并不划算。在过去的100年中，有两个10年黄金在涨，但其他80年黄金都在下跌！黄金适合短期炒作，长期投资的话，房地产的增值空间要比黄金好。”郎咸平认为，楼市最大的优点在于它能抵抗滥发货币的行为，“例如在深圳买房，楼价上涨的速度起码可以对冲掉70%的通胀。”

当然，投资风险始终存在，“政府有可能出台楼市的杀伤性政策，这是其一；其二，如果政府继续推进实施城镇化，则是向中国经济投放的第三个‘四万亿’，这将导致中国经济即刻崩溃。”郎咸平呼吁，要努力给中国经济降温。

这是一则涉及投资建议的专家讲话的新闻。一看标题颇有些吓人，郎教授为中国经济存在的危机做了分析，危机对读者来说显然不是好消息，但是我们可以从消极中找出积极，认清现状并从而做出或调整自己的投资计划。我们在不了解专家本身购买过哪些投资品的情况下，也许对其投资建议难以做判断，但是对一些基于基本数据和事实的分析，是可以拿来研究学习的。认清经济发展的大方向和潜在的危险，是做投资前（即使最终选择不投资）必做的功课。

自2008年金融危机以来，中国经济一度是靠增加信贷驱动增长的。短期内，这种信贷增长能“创造”经济奇迹，比如货币宽松导致银行的高度杠杆化，促使钢铁、水泥等行业的过度发展，但同时也制造了必将在某一天信贷泡沫的破灭，如房地产泡沫的破灭。开年至今，中国的GDP增速一路下滑。汇丰5月的PMI初值，只录得49.6，跌回了收缩区间。信贷与GDP的比例过去5年激增了75%，相当于GDP的200%。这一比例增幅相较美国次贷危机爆发前5年间，以及日本1990年日经指数泡沫破裂前的40%，几乎接近了一倍。

中国的决策层似乎下定决心，避免拿出惯常的信贷刺激措施，拒绝“放水”救市，刻意紧缩、阻止杠杆进一步升高，也就是所谓的“回收流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动性”——开始挤泡沫了。这是因为自2013年6月初以来，中国银行的回购利率一度飙升至25%（是一项衡量银行间互相借贷难易程度的指数），与美国雷曼兄弟倒闭前相差无几。而据路透社的数据显示，中国货币市场的贷款利率已升至远超过去5年的高点水平。

在全球经济滞胀的大环境下，股市抛售现象是市场一个“纠偏”的信号，市场终将进入通缩的大调整阶段，而由紧缩带来的经济衰退，是纠正过去错误所不可避免的代价。比如，一部分中小企业陆续倒闭，银行出现坏账等。紧缩政策也会波及散户投资者。有鉴于全球经济将持续衰退，2013年“不投资是最好的投资，最好买些固定收益产品，如凭证式债券”。回顾2013年上半年，由于信息极不对称，散户百姓往往是最后得知信息的群体，投资股市的散户普遍损失巨大，接近80%的散户都赔了钱。投资大宗商品（比如黄金）也难有回报，最后就只剩下楼市。但房子一旦成了投资品，楼市必将过热，于是金融危机甚至经济危机则将如影随形……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

观 正确的财富观和消费观



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

在阅读了前4章之后，想必大家对如何看财经新闻的4大招数已经运用娴熟了。正如之前所说的，这4条原则的核心是回归常识。每个人都可以自由地运用这一条法则，它不需要你有渊博的学识，也不要求你有过人的智慧，你只需稍微多动一点脑筋。

我们在最后这章中要和大家讨论的正是“回归常识”。它可以帮助你删繁就简，拨开迷雾，甚至会让你顿悟真理，感觉醍醐灌顶。

中国应该学美国大力倡导举债度日的消费模式吗？北欧人顺应自然、脚踏实地、健康环保的作风是不是更值得我们学习？地球极端天气的频繁爆发和自然环境的日益恶化是人类自酿的苦果吗？在全球经济挣扎摇摆，复苏之路出奇缓慢的今天，照亮明天的灯塔在哪里？你终于住上了豪宅，开起了跑车，吃上了鱼翅，但是——你幸福了吗？

其实，老祖宗早就传授了我们生活的真谛和幸福的真经。可惜，很多宝贝被我们丢了，太多人被一时的繁华和无尽的欲望迷了眼。迷路的时候，不妨想想小时候外婆教的简单道理。

“历览前贤国与家，成由勤俭败由奢。”在过度借贷消费的问题上，“欠债还钱”是常识，“俭节则昌，淫佚则亡”是常识。

“民生在勤，勤则不匮。”在百姓的生活理财方式上，“勤劳致富、一分耕耘一分收获”是常识。

“取之有度，用之有节，则常足。”在对石油等日渐匮乏的能源的使用上，“省能补贫”是常识。

……

在下一场危机到来之前，未雨绸缪吧！在不慎误入歧途之后，悬崖勒马吧！在千疮百孔的地球一息尚存的时候，亡羊补牢吧！在幸福不小心跌落井中后，赶紧打捞吧！趁一切还来得及。

愿大家能在纷繁复杂的财经新闻中发掘到属于自己的珍宝。愿财经让国强盛、民安康、世界更美好。

为人类祈福，为中国加油。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 “垮掉的一群”——美国模式正在消灭中产阶级

近几年来，美国有线新闻网CNN接连报道，美国中产阶级经历了收入增长停滞的20年，但富人腰包却在不断膨胀，导致贫富分化扩大。

这是一个不折不扣的坏消息。让我们看看它坏到什么程度。

占美国家庭总数1%的最富裕家庭目前在美国社会收入中所占份额是1929年以来最高的。根据美国国税局的数据，若计算通胀因素在内，1988年美国纳税人平均年薪为3.34万美元（约22万元人民币），但到了2008年，他们的平均收入不但没有增长，甚至还略有下降，到了3.3万美元。与此同时，占美国人口1%的富人，即年收入达38万美元（247万元人民币）以上的人群，20年来收入增长33%。

中产阶级是社会的中流砥柱。这个本应支撑起美国经济的阶级却正成为“垮掉的一群”。美国中产阶级的陨落将意味着美国梦的幻灭。美国模式错了吗，美国怎么会走到今天的这一步？

美国中产阶级的15个惊人事实

美国中产阶级在过去的这次金融危机中遭受了巨大的打击，留在他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身后的是一连串的房屋止赎、无数的失业和遭受摧残的健康。以下数据出自美国《大西洋月刊》，美国中产阶级受打击的范围之广和强度之大触目惊心。

1.全美33%的男性在去年处于失业状态。美国人口中男性总数的66.8%拥有工作。这一数据处于有记录以来的最低点，原因是经济衰退和人口老龄化的双重作用。

2.全美74%的人口将减少支出。由于各项物价的上涨，从谷物到汽油，74%的美国民众将会减少他们的日常支出。

3.地产税提高。彭博社数据显示，美国一个家庭的地产税中值在2005年为1614美元，现在为1917美元。虽然企业税在全国范围内有所下降，各州和地方税收总量实际上几乎增长了16%。

4.数百万美国人未能按时缴付房贷。2011年3月的调查显示美国1/3的业主所欠的房贷数额高于他们的房屋价值。

5.典型的遭遇止赎的业主已有一年半未还房贷。今天，遭遇止赎的业主平均17个月未还房贷。两年前，房屋被迫收回的业主平均11个月未还房贷。

6.全美13%的房屋处于空置状态。美国全国房屋的空置率超过了13%，而缅因州则以23%的闲置率名列全美第一。在遭受金融危机严重打击的佛罗里达州和亚利桑那州，房屋闲置率各为17%和16%。

7.贫困儿童数量在两年里增加了200万人。生活在贫困线以下的儿童数量在过去两年内大约增长了200万人。这是政府在经济衰退期间的反贫困支出大幅上涨的原因。

8.美国超过半数的雇员每周收入不及500美元。Tax.com的数据显示，美国薪金水平的中值已经降至26261美元，相对2000年的水平已减少了1924美元。

9.美国信用卡债务总量提高了800%。美国目前信用卡债务总量相对30年前增长了8倍多。原地踏步的工资水平和宽松的信用让美国中产阶级在进行一些基础性的支付时也选择了信用卡。

10.美国学生贷款数额达9000亿美元。美国人所欠的学生贷款总量目前已经超过9040亿美元，这是有史以来的最高纪录。FinAid.org估计全美学生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷款上涨的速度为每秒2853.88美元。

11.美国破产人数增长了100多万。150万美国人在2010年申请破产，这一数据已经连续4年上涨。

12.在过去10年中，美国没有医疗保险的人数已经从380万增长到520万。

13.医疗费用引发了60%的美国民众破产。即便是拥有医疗保险的人日子也不好过。美国60%的个人破产是由于医疗费用过高所致，这些破产多发生于已经置业的中产阶级家庭。

14.家庭财富减少了23%。美国家庭净资产中值在2007年至2009年间下降了23%。CNN的报道显示美国家庭财富净值中值从2007年的12.5万美元降至2009年的9.6万美元。

15.美国25%的家庭所有的家庭财富为0，甚至为负值。在2007年，这一数据为18.6%。

美国中产距离穷人仅仨月之遥

美国人到底欠了多少债呢？

根据世界经合组织的数据，美国的财政赤字、欠债金额的最新数据已达到天文数字，总债务（公司债务+私人债务+国债）为70万亿美元，平均每一个美国人欠债高达23万美元，折合人民币的话人人都是百万“负”翁。这个欠债，有美国政府的欠债，美国是联邦制，各个州也发债。例如，加州已经欠了280亿美元，加州已资不抵债，濒临破产。

除此之外，美国的各个公司也发债。每个家庭就不用说了，大到买房子、买汽车，甚至买电视机也分期付款。买四五百块钱的床垫，他也要去刷卡分期。这些年来，每个美国人平均每赚100美元，要用掉145美元以上。很多美国人每月等着发工资付账。每月四五十张账单，都是分期付款，而且很多人往往只付账单的最低还款额部分。

根据CNN的一个调查，现在美国中产阶级离穷人只有3个月的距离。一旦被炒鱿鱼，领完3个月的失业救济金后，就付不起那些账单了，他立刻就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变成了穷人，所谓穷人就是宣布破产。

美国大量信贷消费出现在1971年之后。1971年之前的300年间，包括英国殖民地时期，美元和黄金是挂钩的，按照每盎司黄金发行35美元的比例，不能乱发钞票，到1971年以后，美元和黄金脱钩了。在理论上，那时候开始，美联储可以无限量地发行美元，金融机构包括银行需要钱的话，都能很轻松地从美联储得到钱，得到钱以后它就可以放贷了，所以就鼓励老百姓提前消费，放贷以后它赚利息，这是金融机构最基本的利润来源。

在1971年前的300年间，美国的房价保持在家庭年收入的1.6～1.8倍，也就是说一个家庭年收入3万美元，那么它的房价也就是4.8万～5.4万美元。1971年以后，因为可以比较容易地得到信贷，房价就从那个时候开始涨。收入和房价比从1.6倍到1.8倍，一直到2倍、3倍、5倍，后来一直到6倍。

在美国，房子支出不能超过家庭收入的1/3，因为还有其他方方面面的消费，一旦过了这个比例，他们就没有办法支撑了。美国房价在2006年7月达到历史最高位，那时美国平均房价是家庭收入的6.2倍。这个比例在国际上来说就是巨大泡沫了，过了没几月这个泡沫就破了。

美国股市已非经济“晴雨表”

在纽约，每到星期六我总会跟朋友聚会，大家聊聊国际形势，谈谈政治经济，再侃侃千奇百怪的趣闻和琐碎，轻轻松松快乐无比；到了多伦多，每到星期六我照样参加纽约的朋友聚会，不过改成了电脑视频聚会。

可是近几次聚会，打招呼时总是少一个人。问起缺席的原因，朋友们异口同声地回答：“加班赚大钱去了。”哇，我为朋友高兴。现在美国失业率这么高，不怕忙，就怕不忙没事做。前两天还读到一条新闻，全美国的各级政府部门从现在到2013年年底，将陆续裁去2000万个全职工作职位。

洛克菲勒基金会一项新的研究结果显示，当前美国经济的不稳定性要比近25年来的任何时期都更严重，而且情况只会越来越糟糕。其中，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近失去控制的失业和高涨的医疗费用是美国民众基本生活结构中最令人担忧的要素，也就是说越来越多的家庭已没有了维持生活的资金、储蓄和退休金。

面对如此残酷的调查报告，再回过头来看一看代表着经济“晴雨表”的股市，情况似乎没这么糟糕，道指徘徊在1万点上下；标普500指数也时高时低，并无显著跌幅；各大企业发布的财务报告表现都还不错，甚至利润还有所上升。

人们对上述现象百思不得其解：为何美国股市已非经济“晴雨表”了？其实这种现象很容易解释。企业利润表现良好，第一靠增加销售，这是真正的利润来源，可是这在目前的美国难以实现；那就只有用第二个方法——以降低成本来实现利润。

在美国，人力资源是企业最大的支出，因此裁员是达到企业“理想”利润的最便捷的途径。然而裁员之后，多出的工作谁来干呢？就只能请企业现有的员工加班加点。像我纽约的朋友，老板请他加班加点，他乐不可支，加班按钟点算，时薪比工资多1.5倍（50美元/时×1.5×4周×8时/周），每个月可多挣2400美元，逢节假日的时薪更是工资的2倍。加班不但为老板省下了另雇全职员工的薪酬及各项福利，如高昂的医疗保险费，还巩固了在职员工的职位。在如此恶劣的经济环境下，似乎是“双赢”的举措。

此外，这些年来美国大企业的高管以股权形式发放的薪酬从20世纪90年代起上升了50%以上，他们的高薪酬是要靠高股价来支撑的，撑高股价是他们获得高薪的终极目标。而股价靠什么支撑呢？利润！因此企业高管美其名曰为股东负责，实为自己的钱袋着想，费尽心机提高账面利润。他们既然无法通过扩大生产增加销售额来“开源”获得高利润，那就只能通过裁员来“节流”了。

美国经济已经陷入恶性循环：越裁员，全社会的购买力就越低，消费信心也就越低迷，企业的真正利润就越下降，于是就只能再继续裁员……

面对高失业率和楼市泡沫，银行开始实行信贷紧缩。而信贷紧缩这个“死循环”对美国中产阶级的影响是致命的，越来越多的原来的中产阶层，目前只能依赖政府和慈善救济来维持生活，美国的中产阶级在迅速消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。说得夸张一点，“死循环”在谋杀中产阶级。因为这次金融危机中，只有华尔街还在发放上亿美元的大红包，只有大中型企业的高管还在拿着高薪。可以预见，当美国经济走出这场危机时，美国的贫富差距将拉得更大，社会也将越来越不平等。

美国的年轻白领本应是美国未来的希望，然而现在他们的命运令人担忧。就像我纽约的那位朋友，他们的职位或许会被外包转移到价格更低廉的国家。这种状况早在十几年前就开始了，大量的“白领”职位被转移到新加坡、菲律宾和俄罗斯等地。

这股潮流意味着什么？一位名牌大学毕业生在电视访谈上坦言自己就是个地道的穷人。他在一家快餐店打短工，跟很多人分租房子，毕业后唯一的“正式工作”是参加Peace Corps（和平组织）。目前在美国许多大都市，这样的年轻人比比皆是。长久以来人们被灌输，要成为中产阶级必须拥有大学学位，不然何来体面的工作、像样的薪资？但是现在看来，这条途径越来越受到质疑。

可以这样说，只要企业的高管们以股权作为一大收入，为了确保自己的所得而维护高利润，哪怕纸面的利润再高，在无法提高营业额的情况下就只能裁员，或者将工作职位转移到人工低廉的国家。

美国模式正在扼杀中产阶级。失去中产阶级的消费动力，美国经济复苏将遥遥无期。中国要学美国吗？请三思而后行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 慷慨背后的秘密——欧美富人为何爱捐钱？

2010年，世界顶级富翁沃伦·巴菲特与比尔·盖茨宣布，将捐出自己至少一半的财富给社会。两人不仅已成功劝说40名美国亿万富翁加入到捐赠自己一半以上财富的行列中，还前往中国和印度等国劝说富人捐款。在大家的印象中，欧美豪门多乐善好施，中国富人则多为富不仁。果真是这样吗？

不捐也得被迫充公

我在多伦多定居后，许多在纽约的朋友经常开车过来玩。于是，我当仁不让成了导游。我最喜欢带他们去游玩的景点是卡萨罗马（Casa Loma）城堡，因为城堡的主人、金融家亨利·佩拉特爵士（Sir Henry Pellatt）极富传奇色彩。

亨利爵士出生时家道中落，父亲只留给他一个银托盘和一只高脚杯。他从电力行业赚到了第一桶金，财富最多时拥有两个1000英亩的大农庄、珍贵的宝马、十几辆名车、几十个仆人和园丁。他小手指上戴的巨大钻戒光闪耀眼，令人目眩。不过最能体现他巨额财富的，是卡萨罗马城堡。

坐落在多伦多上城的卡萨罗马城堡是加拿大最大的私人府邸，是亨利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别为爱妻建造的。城堡外观庄严，有漂亮的大花园和多达98间装饰华丽的套房。建筑内暗藏秘密通道和电梯，还有一个足以烤一头牛的烤箱……

朋友们每次参观完都禁不住啧啧赞叹。有一位姐们儿直叹说：“要是这辈子能住上这样的城堡，死也瞑目了。”我笑道：“Are you sure？这样的豪宅，就是送给你，你也住不起啊！”

这其实不是开玩笑，实际上，这栋豪宅连亨利爵士本人都住不起。从第一次世界大战起，多伦多市政府给卡萨罗马城堡增加了物业税，从每年600加元增加至每个月1000加元。这在当时可是一笔巨款。亨利爵士不得不拍卖艺术品和家具以支付税款，最后因为负担不起27303加元物业税，他和太太只得搬离了城堡。

可怜的亨利后来搬进了一处窗户正对着卡萨罗马塔楼的小公寓，每天忘楼兴叹。亨利身边唯一值钱的东西只剩手指上的大钻戒了。亨利爵士“弃城”而去后，城堡最终被多伦多市政府收归，如今作为博物馆对外开放。

这类故事在美国也不胜枚举。比如铁路大王范德比尔（William Vanderbilt）死后，继承人因缴不起他留下的豪宅“听涛山庄”的物业税，只能将豪宅奉送给美国政府。

有了这些前车之鉴，欧美富人赶着在生前筹划身后事，就不足为奇啦！

我曾任职的公司，某次接了一位英国皇室成员的大单。这位皇家成员是著名的慈善家，她在非洲有几个慈善基金，专门用来帮助非洲国家建立学校和医院。我们公司所要做的，就是帮助这位慈善家通过掉期交易，来免缴政府高昂的税额。公司接到任务后，会计师、律师和分析师全被调动起来，为她量身定做一项10年计划的合约——股权收益掉期合同。

最后做好的这份合同实在太漂亮了，我想在华尔街也称得上是史无前例吧。在这笔掉期交易中，这位皇室成员在10年内能合法逃税5000万美元，而我们公司将落袋1000万美元。因为股权收益掉期不是证券，完全不受任何监管，也不必向任何人披露，包括税务局。当时听说这笔省下的巨额税金，也将投入到其慈善基金中去。这就令我疑惑了，既然准备捐出，为何要逃税呢？后来，通过巴菲特、比尔·盖茨设立慈善基金的事例，我终于明白了个中缘由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比尔及梅林达·盖茨基金会是全世界最大、操作最透明的私人慈善基金。截至2009年年底，基金捐赠规模达335亿美元。基金会有3个受托人：比尔·盖茨、梅林达·盖茨和沃伦·巴菲特。其主要目的是在全球范围内提高医疗保健和减少极端贫困，在美国扩大教育机会和获得信息技术。为了保持慈善基金的资格，基金会每年必须至少捐出其资产的5%，也就是说，每年起码得捐掉15亿美元。

比尔·盖茨和巴菲特为何爱捐钱

两位巨富的善举令人敬佩。可话又说回来了，任何举动都不会是无缘无故的，背后总有潜在的动机，伟大的比尔·盖茨和巴菲特也不例外。

首先，富人捐赠巨额财富与他们的宗教信仰有关。犹太教徒和基督教徒都把赚钱作为上帝赋予的责任，但同时相信富人进不了天堂。《圣经》说：富人进天堂，比骆驼穿过针眼还要困难。和进天堂得永生相比，在临死前将身外之物都捐了，又有什么舍不得的呢！其中最典型的人物当属洛克菲勒。洛克菲勒是美国最伟大的企业家，富可敌国，而他设立的洛克菲勒基金也是世界上最大的慈善基金之一。洛克菲勒有写日记的习惯，几乎每篇日记里都提到上帝的信仰，有一段是这样写的：我相信赚钱的能力是上帝赐予的……我的职责就是赚钱。赚更多的钱，然后听从良心的差遣，用我所赚的钱，为我的同胞的利益服务……我距离见上帝的日子越来越近了，在剩下的时间里，我应该把更多的精力投入到慈善事业，把上帝给我的财富与更多的人分享。大慈善家卡内基更说过一句话：把财富带进棺材的人是可耻的。

除了坚定的宗教信仰之外，富人们倾囊一捐还有个心理因素，那就是与我们普罗大众一样，不喜欢缴税。巴菲特曾透露，他每年缴给政府的个人所得税比他的秘书还要少。

此外，不喜欢缴税这一点，从盖茨基金的类别上也能得到印证——非经营性私人基金。这是美国国税局为富人制定的一条税法条律501c（3），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通收入者永远无法触及。根据此条款，美国富翁建立的非经营性私人基金可以完全免税。建立一个这样的基金，既可免去重税，又可获得社会声誉，何乐而不为？

众所周知，比尔·盖茨拥有的绝大部分财富是微软的股票，市值约500多亿美元。百年之后，如果他将财富作为遗产传给儿女，按美国法律需要缴纳遗产税。税率几何？50%上下！以转移产权生效之日的收盘价来核算税额，当日纳税。也就是说，在他的儿女接受遗产的当日，需缴纳现金250亿美元的遗产税。

比尔·盖茨哪有这么多现金？而且他也无法出售股票。按照惯例，大股东出售股票必须经由董事会同意。如果比尔·盖茨一意孤行，为了儿女抛售股票，那么微软的股价就将狂跌，变成垃圾股也是可能的。这样一来，他儿女所持有的股票还有何价值？聪明的做法，就是把股票转赠给一个以他命名的基金。

巨额捐款去了哪里？

众所周知，美国之所以成为世界第一科技强国，有一个重要因素就是全世界的人才移民。而科研和私立学校正是美国慈善捐款最大的去处。美国一流大学的奖学金几乎都来自慈善捐款，这便成就了人才竞争的利器。目前美国1/3有博士学历的科学家和工程师均来自外籍人士，其中有22%来自中国。有句笑话，清华、北大是美国名校的预科班，道出了些许事实。2010年，有一名耶鲁大学毕业的中国留学生，回国后赚了大钱。为了感谢当年耶鲁大学给他奖学金从而改变了他一生的命运，他捐给耶鲁大学8888888美元。

除了教育捐款，政治捐款就更明显带有政治企图。如世界首富沃尔玛家族，一直涉足政治捐款，在全美所有势力最庞大的公司财团中，政治捐款数目名列第一。这对于沃尔玛成为全球最大企业多少有间接甚至直接的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上几点，就是欧美富人为何热衷于慈善事业的最主要原因。与其被政府拿去，不如放在自己的慈善基金里，想怎么花就怎么花。事实上，盖茨夫妇将他们的基金像企业般经营着，还获得慈善家的美名，站到了道德制高点上，真是名利双收！

你知道在西方谁最爱捐款，捐款平均数最高的资金又是来自哪儿？答案是——黑社会。据说中国的港、台地区也是如此，这是因为他们做了亏心事，通过捐款得到心安吗？我们不得而知，不过我在做证券交易监控时，必须特别注意的一项就是防止黑社会和某些富人通过捐款，将其黑色或灰色收入洗白。

谈到这儿，发现目前中国似乎有一个趋势，就是要求富人尤其是当重大灾难发生时一定得捐款，且金额要巨大，否则就会挨骂，而且还特别以欧美富人爱捐款来说事儿。其实这中间是有谜思的。富人并没有捐款的义务和责任，捐不捐款并不重要。他们的责任是缴税。在北美，美国的最高税率是39%，加拿大是58%；欧洲更高，北欧富人至少要缴70%的所得税，最高可达83%。

想想看，要是富人把一半以上的所得都缴税了，我们还好意思要求人家再捐款吗？其实，只要富人依法赚钱、依法纳税、不逃税漏税，就是对社会作出的最大贡献了！

在这里给准备捐钱的富人提个诚恳的建议：真想进天堂的话，所谓“戴相布施”（大张旗鼓地告诉大家我捐钱啦）是不行的，这样功德太小。只有“无相布施”（匿名捐款）才有效果！

附：世界各国遗产税

美国遗产税制属于总遗产税制，从1976年开始，美国将遗产税和赠与税合并，采用统一的累进税率，最低税率为18%，最高税率为50%，后者适用于遗产额达到2500万美元以上的纳税人。

日本对遗产的课税，采取继承税制，即根据各个继承遗产数额的多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课税，是典型的分遗产税制。对居民而言，不论其继承的遗产是在境内还是在境外，都要对其遗产征税；对非居民，仅就其在日本继承的遗产承担纳税义务。日本继承税税率共分13个档次，从10%～70%。

意大利是实行混合遗产税制的国家，其征税方法是先按遗产总额征收遗产税，然后再按不同亲属关系征收比例不一的继承税。纳税人分为两类：一类是遗嘱执行人和遗产管理人；另一类是继承人或受赠人。对第一类纳税人统一采用第一种累进税率，对第二类纳税人则根据其与死者的亲疏关系采用不同的累进税率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 看清经济增长的“幌子”——你被GDP忽悠了吗?

2011年3月11日，日本发生了令全世界震惊的地震、海啸及因此引发的核泄漏事故。地震海啸的画面触目惊心，与电影《2012》的惨烈场景不相上下，震撼着人们的心灵。这些都无不提醒着我们，人类何等脆弱，在大自然面前人又是多么渺小。

然而，这不仅只是一条灾难新闻。灾难的背后有太多的东西值得人类深思和反省。读新闻不能只读表面，你有没有想过，从经济角度出发，日本的灾难给了你什么启发？下面，我们举一个GDP方面的例子。

针对日本的灾难，各国都展开了热烈的讨论，主要话题围绕继续核发电还是关闭核电站，一时众说纷纭。不过，当谈到这次灾难对日本经济的冲击和影响时，经济学家基本分成两派：一派认为，日本自20年前发生经济危机，目前依然在挣扎中，这次大灾难将至少损失几千亿甚至上万亿美元，日本经济无疑是雪上加霜，复苏无望，再倒退10年。

而有一派则不这么认为，有个著名的经济学家称，如果日本能够控制核泄漏，对其经济可谓坏事变好事，日本经济的衰退将是短期的，从第三季度开始，日本的GDP会大幅上升！因为日本需要花费大量的人力物力来修复被冲毁的城市，这将刺激日本经济全面复苏。

如此的论调乍一听，似乎以后哪个国家需要GDP大幅增长，只需炸毁几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

栋建筑，摧毁几座城市即可。这不是荒谬吗？不过，再仔细一想，可不是吗？GDP不就是这样计算的吗？

什么是GDP?

其实这个论调来自所谓的“破窗理论”。这一理论最早出现在法国19世纪著名经济学家巴斯夏的书里，他假设有人砸碎了理发店的玻璃窗，这一行为虽然造成了破坏，但是理发店老板的“不幸”却是社会的“福音”，因为它将为玻璃生产商制造出商机，而玻璃生产商拿到钱后又去购买其他生产商的产品。于是，在乘数效应的作用下，砸玻璃这一行为给社会造成的损害只是一次性的，可是给社会带来的机会却是连锁性的。

按此理论得出的结论是：打碎一块玻璃，提供了无数金钱和就业机会，得大于失。因此，所有灾难都可视为一个增长机会。谈到这儿，大家应该已经明白GDP有多么不靠谱。事实上，GDP的误区远非“破窗理论”可以涵盖。

再讲一个听来的笑话。在巴黎一个研究GDP的年会上，经济学家齐聚一堂。休会时，美国的甲教授和英国的乙教授在大街上散步，赫然瞧见地上有一堆狗屎。甲教授说：“仁兄要是吃一口狗屎的话，我就给你100万美元。”

乙教授反问：“真的吗？”

“那当然！不过，我要看你吃下去。”甲教授说。

没想到乙教授真的趴在地上吃了一口，眉头一皱，咽了下去。甲教授大惊失色、骇然不已。但君子一言，驷马难追，便只能开了一张百万美元的支票给了乙教授。可乙教授拿到支票并不高兴，他心想，这要是传出去我吃过狗屎，岂非一世英名毁于一旦？他见甲教授一脸的后悔，就说道：“这样吧，你如果也吃一口，我也给你100万美元。”甲教授听罢也毫不犹豫地吃了一口。乙教授也当即给他一张支票。然后两人发誓保守这一秘密。两人在走回宾馆的路上，还继续谈论着这件事，并得出了一个结论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在前10分钟里，两人创造了200万美元的GDP。

这个笑话虽然夸张，却形象地点出了GDP的某些误区。那么GDP是怎么定义的呢？

GDP（Gross Domestic Product）是按市场价格计算的国内生产总值的简称，是指一个国家（地区）所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。GDP是宏观经济中最受关注的经济统计数字，因为它被认为是衡量国民经济发展情况最重要的一个指标。它涉及的是经济活动，是实实在在的。

作为衡量一个国家或地区综合实力的重要指标，GDP是怎么计算出来的呢？如果我们要比较一个人今年的经济生活水平相对去年的变化情况，一个简单的方法就是计算出他去年全年收入多少（假定为2万元），然后，计算他今年全年收入是多少（比如是2.4万元），再计算出今年物价水平比去年变化了多少（假定上涨了5%）。这样剩下的就是简单的算术问题了：今年的2.4万元，扣除物价因素的话，相当于去年的2.29万元（2.4/1.05），再以这一数字除以去年的2万元，就可以知道此人实际的生活水平，今年比去年提高了14.5%。

将同样的计算方法运用到计算一个国家或地区的经济生活水平上，就可以得出GDP数字。

GDP的前身是国民生产总值GNP（Gross National Product）。GDP和GNP的主要差别是前者以“国境”为统计界限，后者以“国民”为统计对象。因此，GNP是对一国生产资源的所有者进行识别和统计，而GDP显示的是发生在一国的领土上的生产活动。

从20世纪60年代初开始，以GNP为主导指标的国民经济核算体系被世界主要市场经济国家普遍采用。为了适应人口和企业的跨国流动，从1992年起，联合国规定各国用GDP取代GNP。但除了统计的界限改变之外，统计的内容并没有实质性的变更。

俄裔美国经济学家库兹涅茨（Simon Smith Kuznets，1901—1985）在20世纪三四十年代最早创建了GNP统计体系的基本框架。他多次告诫美国国会说：“一个国家的幸福与繁荣几乎不可能由GDP表现出来。”但美国控制的世界银行并不听从GNP发明者的告诫，他们要利用GDP至强的忽悠功能，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把其推荐到各个国家，使发达国家的经济收入在统计数字上得以减少，而增加了发展中国家的经济统计数字，这样就掩盖了发达国家和发展中国家之间巨大的差距，同时还能把发达国家实行的殖民、掠夺经济的本质隐藏起来。

GDP是越高越好吗?

有时，高GDP所体现的实际是一种低效率和浪费。比如GDP忽略了对商品质量的考量。人们可能一遍又一遍地购买低价、低耐用的商品，而较少购买贵重的高耐用商品，因此货币价值体现在第一种情况的比率，要高于第二种，因而低估了真正的经济增长。举例说，今天的电脑比以往更便宜，功能也比以往更强大，但GDP却只按货币价值来计算相同的产品，而忽略了商品质量改进后新产品的价值。事实上，新产品的推出也难以准确地衡量GDP，尽管新产品提高了人们的生活水准。

再说了，GDP从来不衡量增长的可持续性。比如一个国家可能因过度开采自然资源而实现了高增长，或因为投资错误分配，使GDP高速增长。例如，大量的磷酸盐矿床曾经使瑙鲁成为地球上人均收入最高的国家之一，然而自1989年瑙鲁的磷酸盐耗尽之后，他们的生活水平急剧下降。

而估算GDP增长的主要问题是货币购买力在不同商品所占的不同的比例。当GDP的数字随着时间的推移贬值之后，GDP的增长在很大程度上要取决于所使用的商品篮子，减去相对比例GDP贬值的数字而决定。打个比方，在过去的80年间，如果以马铃薯的购买力来衡量，美国的人均GDP并没有显著的增长。但如果以鸡蛋的购买力来计算的话，就增长了数倍。为此，经济学家通常使用不同的商品篮子来比较不同的国家。

另一个计算GDP价值的错误是来自存在于跨国界商品质量的差别，哪怕经过购买力平价的调整。因为在比较跨国购买力时，会出现寻找类似商品篮子的困难，使这类调整具有汇率的争议。例如，生活在A国的人消费梨子的数量与B国的人相同，但A国的梨子比B国的更清甜。这种材质的差异绝不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现在GDP的统计数字里。尤其住房是不可能放在世界市场上作交易的。因此，跨边境转让定价的贸易就有可能扭曲进出口贸易的真正价值。

最重要的一点，在发展生产过程中给生态系统造成的损失，也没有计算在GDP之内。由于GDP夸大了对经济福祉的计算，忽略了外在性的损失，在高度依赖资源开采的国家生态足迹里，其GDP和GPI（Genuine Progress Indicator，真实发展指数）之间的差距可能非常大。比如清理漏油的费用被包括在GDP的计算之内，但环境恶化的成本却并未计算在内。

另外GDP的计算，还包括不产生净值的变化或灾难造成的重建数据，例如战争或自然灾害的重建，提高了GDP的经济增长率。日本的地震海啸也在此列。

清朝时我们中国是GDP的第一大国，从1700年到1820年间，GDP更曾一度占全球的32.9%！即使在抗日战争之前，我们的GDP也远高于日本，显然是大而不强。而美国20世纪大萧条的真正复苏其实是“二战”之后，因欧洲被打成了废墟，美国成了世界工厂，美国的GDP才上升至真正创造财富的体现。

因此，GDP的计算方法显然缺乏完整性，不能准确体现出是否真正创造财富；而且，一个国家的高GDP增长并不能代表国家的真正强大。目前许多官员都热衷于高GDP，追求“灿烂”的政绩，老百姓可不能再被GDP误导了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 低油价时代的终结
——你做好改变生活方式的准备了吗?

2010年8月，京藏高速堵车超百里长达10天的新闻震惊世界。在中国大城市堵车之痛的背后是中国人对汽车与日俱增的热情。商业咨询公司艾睿铂2011年6月3日发布的报告称，未来5年中国汽车年销售额增幅将达15%。

你从这两条新闻里看到了什么？你也许看到了汽车业及相关产业的发展机遇，看到了中国道路发展跟不上汽车销量的现实。如何去应对中国人生活、出行、消费方式潜移默化的转变以及这种转变在将来可能给我们带来的种种问题，这些你想过吗？我们应该拥抱这种转变吗？

就在中国人集体为汽车疯狂的时候，在大洋彼岸“车轮上的国度”，有一个美国人却从20年前起就开始拒绝开车。

他是美国独立石油分析家简·伦德伯格（Jan Lundburg）。简的父亲丹·伦德伯格（Dan Lundburg）是美国零售石油趋势报告“伦德伯格调查”的创始人。简为“伦德伯格调查”工作了15年，在此期间，“伦德伯格调查”成功地预测了1979年的第二次石油冲击，被誉为美国石油行业的“圣经”。1988年简离开了高利润的家族企业，创立了一系列旨在保护环境和提倡可持续生活方式的组织。从1989年起，他坚持不开车，出行只通过骑自行车、步行、航海和搭乘火车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意识超前的美国石油专家为何宁愿放弃开车的便捷，用实际行动来号召人类摆脱石油依赖？我们对环境的透支什么时候会到达极限？人类高能耗的生活方式是可持续的吗？

建立在低油价基础上的消费模式难以为继

现代人的生活几乎离不开能源，当今全球化的经济模式，更离不开便宜的能源。以咖啡为例，西方人一天喝三杯咖啡根本不算什么，就像每天吃三顿饭那样平常。如果能源一直这么便宜，且能源供应量充足，那么谁在乎咖啡的产地在哪里，加工过程需要消耗多少能源，以及咖啡最终被运到超市的货架上又需要经历多长的路程。

在过去30年，华尔街提倡的消费模式全都建立在低油价的基础之上。只可惜，随着石油资源逐渐枯竭及高油价时代的来临，这套模式已走到了尽头！如今，我们可以用天然气和煤炭来发电。可是，目前世界上的汽车、货船、飞机和机械设备只能靠石油来运转。这意味着全球所有的经济活动都无法离开石油。

有地质学者指出，对任何一个油田而言，当其储藏的石油被开采过半之后，根据技术上的说法，也就是石油开采量到达“峰值”之后，人们再要开采石油，那就要在每桶石油上投入更多的资金。而全世界大多数的油田，都已经到达这一决定性的转折点。石油无可替代并且储量日益减少的真相，是油价从2008年的30美元一桶被炒到破纪录的147美元一桶的原因之一。当然，金融霸权是油价疯涨的主要推手，其背后所隐藏的更有政治因素。

如果哪天油价暴涨，那么制作和运送咖啡所耗费的燃料价格也将上涨，而由于成本上涨了，咖啡的价格也会跟着上涨。当咖啡的价格变得更昂贵时，人们便可能从每天喝三杯咖啡减少到每天喝一杯。因为人们投入昂贵的能源成本从千里之外获得咖啡，所以被喝掉的咖啡与能源的交易就变成一笔不划算的买卖，这在经济学上被称为“削弱回报率”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与咖啡的例子相似，如果油价上涨了，人们便会减少开车的次数。2008年8月，当石油价格上升到147美元一桶时，美国人的行车里程与2007年8月相比减少了150亿英里，是自1942年美国政府开始收集数据以来行车里程跌幅最大的月份。美国被誉为“车轮上的国家”，平均每1000人拥有汽车765辆，几乎每个成年人都拥有一辆汽车，这一水平居世界之最。想象一下，美国人开着车去上班，开着车接送孩子上学，开着车去超市购物，又开着车前往健身俱乐部，到跑步机上减肥……他们的生活离不开汽车，没了车就像没了腿一样。

全球化经济模式将耗尽能源

然而全球的石油储量在逐年减少。自1966年新油田被发现从而使全球进入产油高峰期以来，石油产量一落千丈。2005年，经过多年的勘探后发现，全球可开发出来的石油共1.6万亿桶，而当时全球每天消耗石油量已达7100万桶，随着中国和印度的迅速发展，每年的石油需要量还将增加8%～10%。石油还能用多少年？除非人类改变目前的生活方式，否则最多只能用40年了！

正如英国《金融时报》著名专栏作家吉迪昂·拉赫曼所描述的：“中国和印度正变得日益富有，这两个国家的新兴中产阶层似乎想得到我们想要的所有东西，包括汽车、洗衣机，乃至肉制品。而我们这些西方人则必须克制自己，才不至于说出这样的话：‘别！你们不能像我们这样生活。这个地球会受不了的，我们的钱包会受不了的，你们看看油价都涨成什么样子了！’”

一位巴西评论家针对拉赫曼的话评论道：“这就好比我有几位有钱的邻居，他们一直在吃着大餐，等他们吃完大餐请我一起喝咖啡时，却让我为他们结账。”这显然不公平。正因为不公平的事情时有发生，所以处于弱势的一方就更应该做到知己知彼、未雨绸缪，防范不公平的事发生在自己身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们或许以为石油枯竭一说有点危言耸听。可如今石油价格又在向上攀升，全球对石油的需求呈爆炸性增长是不争的事实。除了金融霸权炒高石油价格外，石油生产国，特别是欧佩克国家无法满足这么大的需求，未来全球面临石油枯竭则是新的威胁。2008年，中国进口的石油中，来自欧佩克国家的比例达到62.9%。

石油价格高企与石油枯竭这两种因素同样重要，它们共同影响着未来的石油市场趋势。全球经济增长已无法与强劲的石油需求相匹配。在未来两年，世界原油市场上的油价，很可能徘徊于100美元一桶左右。换言之，世界主要产油国很快将用掉自产的石油，不再有足够的石油留给其他国家。就拿美国来说，它用掉了世界各国生产的25%的石油，而它的产出却不超过全球的10%。

一切商品的价格都是供求关系决定的。这儿的“求”是指“有效的需求”，是人们负担得起的需求。如果产品供不应求，那么其价格就会上升；产品供过于求时，其价格自然就会下跌。供求关系的基本规律告诉我们，较高的油价应该会吸引更多的供应商来提供石油，同时会扼杀需求。可是在当今的石油市场上，供给和需求的关系却违背了经济理论中的基本原则。

全球的石油需求增长的速度比油价上升的速度还要快。2008年创纪录的高油价（其中暗藏着炒作因素）似乎刺激了越来越多的石油消耗，从而证明高油价还无法扼杀高涨的需求。

小心中了金融霸权的石油圈套

自2003年起，中国成为仅次于美国的世界第二大石油消费国，石油对外依赖度已由2001年的29.1%上升到2006年的47%。而近年来，中国交通运输领域所消耗的石油超过了全国石油消耗总量的40%，预计这一比例在2020年可能达到60%以上。这完全是因为金融霸权通过大肆渲染，把美国狂热追求物质生活的噩梦带到了中国。今天的美国就像当年英国向中国倾销鸦片

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那样，在中国倾销美国人淘汰的各种商品，尤其是推销汽车文化和住房文化。这促使中国的汽车销量在2009年1月第一次超过美国，成为一个划时代的事件，中国已然变成了汽车消费大国。

能源短缺已成事实，而石油资源短缺尤其严重。如果在全球石油资源面临枯竭之际，中国争当石油消费超级大国，那就正中了金融霸权的圈套。

如今，中国剩余的可开采原油储量只占全球的2%，大约为24亿吨。按目前1.8亿吨的原油年产量来估算，十几年以后，中国将面临石油枯竭的境遇。随着能源大变局的到来，使用石油制品作为燃料的汽车无论外形多么美观，都只能算是“夕阳产品”。

美国汽车业的三大巨头通用、福特和克莱斯勒，主要生产耗油的运动型多功能车（SUV）和小型货车。由于受2003～2008年间能源危机的影响，北美消费者在这类曾经非常流行的车型面前望而却步，他们更倾向于购买优质、低能耗的日本品牌和欧洲品牌汽车，三大汽车巨头因此一度陷入倒闭的境地。

而中国政府面临汽车制造业销售额的下降，不得不在2008年降低汽车消费税，使中国汽车制造商在2009年1月创造出前所未有的销售佳绩。由此可见，石油是支撑汽车业发展的命脉。离开石油这一能源，汽车就是一堆“破铜烂铁”；离开了石油，高速公路就是一座座停车场。

事实上，导致油价上下波动的因素主要有以下五点：

第一，石油越来越稀少，这是不争的事实，按照经济学的供求法则，任何商品一旦变得越来越少，其价格就应该上涨。但是这一法则却不能简单地应用在油价上，虽然石油是特殊商品，用光就没有了，但由于其定价权是掌握在金融霸权的手中，因此石油价格经常完全违背供求法则，这正是油价忽上忽下的奥妙所在。

第二，当油价上涨到一定的水平，世界会变得越来越小。特别是当前，世界经济开始陷入衰退，贸易保护主义开始抬头，欧美国家不再将订单发到人工成本低廉的国家，比如中国。因为低廉的人工成本的优势无法与高油价抗衡，在太平洋上航行的货轮，集装箱里的货物将变成一桩桩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“削弱回报率”的买卖，许多产品将在本土自产自销（除非造成严重污染的工业产品），以保障当地的就业，这符合各国政客的利益。这也是奥巴马政府主张修建高速铁路、巴菲特投资铁路运输业的原因所在。

第三，当油价上涨到一定水平，各国将抓紧开发绿色能源。在将来，绿色能源可能会部分替代石油，这也将导致油价下跌。

第四，石油交易是以美元结算的，当美国需要弱势美元时，油价便上涨。而从长远来看，美国需要强势美元以维护其霸权地位，因此油价会下跌。

第五，最关键的一点就是，世界经济从来都与政治息息相关，金融霸权炒高油价原本是为了抑制中国的快速发展，但没料到，俄罗斯却从高油价中获益匪浅，“两害相较取其轻”，在西方发达国家的眼里，俄罗斯通过发展经济变强大的危害要大于中国崛起，所以，油价会视西方发达国家的需要忽而被炒高、忽而被压低。

中国适合发展汽车业吗?

为了应对国际石油价格剧烈波动给企业带来的经营风险，许多中国企业与金融霸权控制的金融机构签订了所谓“对冲风险”的石油远期保值合约。这是一种为中国企业量身定制的诈骗合约。对金融霸权来说，此时不诈，更待何时？只要中国抵挡不住诱惑，迈出发展汽车业的第一步，那么这第二步不走也得走，因为它已没有退路。这早就在金融霸权的预料之内，不然我们怎么会说“谁控制了石油，谁就控制了所有国家”？

记得吗？我们前面提到过，到2020年，中国每年的石油需求量将达到5亿吨，而中国自身可以开采1.8亿吨，届时将有3.2亿吨的石油缺口。除非中国能控制石油，否则它就将被别人控制。中国也确实意识到了这种危险，于是在发展战略中首先提出走向全球，鼓励企业到海外投资，但中国企业在海外并购的过程中却是“伤痕累累”。究其原因，中国企业到海外并购是在争夺他国的经济利益，或者说是在与发达国家“争”资源，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岂能轻易松手？

有两起并购案先后以失败告终，足以说明海外并购的艰难。其一是中石油收购利比亚的石油资产，其二是中石化收购安哥拉的石油资产。从表面看，并购失败似乎是因为公关、谈判技巧等技术性失误，而实际上，这是因为金融霸权在背后操纵。

此外，如果进一步计算高速公路修建之后将给土地质量带来的损害，那么我们不难看出，这种危害甚至比直接占用耕地更大。因为大批往返于高速公路的汽车会排出大量的废气，如二氧化碳、氮氧化物等，汽车每消耗1万升矿物燃料，将排放22.3吨二氧化碳，不但会损害公路两旁的土地质量，使农业用地失去价值，也会污染城市大气，危害城镇居民的健康。

除沪宁高速公路外，江浙地区还建有第二条沪宁高速公路，现在，第三条沪宁高速公路也将开始动工。原来的江南鱼米之乡的面貌会因此大为改观，“水泥巨龙”将俯卧于粮田旁，其结果就是，粮食安全很难保障。

我们必须清醒地看到，掌握金融霸权的跨国公司控制了95%的世界粮食储备，定价权在它们手上，而购买粮食则需要美元。别忘了，美国战略家、前国务卿基辛格曾说过，“谁控制了粮食，谁就控制了全人类”。

中国政府制定了确保18亿亩耕地的目标，可截至2006年，中国的可耕地只有18.2亿亩，已逼近了18亿亩的底线。而中国的粮食需求又呈刚性增长趋势，已经对粮食储备的安全敲响警钟。正是这一点给我们提出了一个问题，中国适合发展汽车业吗？

你做好准备了吗？

日本“3·11”大灾难使我们终于明白了一个不愿承认的事实：人类最可怕的灾害不是地震，也不是海啸，而是地震、海啸所引发的核泄漏！因为自然天灾造成的后果是可预料和计算的，而核泄漏造成的后果，迄今为止都未见分晓。按悲观主义的说法，如果今后真有《2012》似的大灾难，毁灭人类的恰恰是人类自身的破坏！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前全世界各国就核安全的问题重新展开了讨论，尽管核电专家一再拍胸脯：核电非但最环保，而且是最安全的能源。但是，日本不断传出坏消息。人们担忧，有些专家本身就是核电集团雇用的，卖瓜的说瓜甜，卖花的说花香，利益所在，立场使然，他们的话绝不能信！

在新型能源中，太阳能开发技术还远远不够，风能造价又太高，得不偿失。目前唯一有可能取代石油的，就只有核能了。显然，核能还不能取代石油。那么今后我们怎么办？依我看，人类只能屈服于自然，改变目前的经济模式和生活方式！

现代人的生活离不开能源，主要是石油，特别是当今全球化的经济模式，更离不开便宜的能源。现在美国人所有的生活日用品，几乎都在人工低廉的国家生产之后，然后再千里迢迢地运到美国。如果石油供应量充足且一直这么便宜的话，那么谁会在乎一双耐克鞋的产地在哪里，运输过程中需要消耗多少石油？

可一旦人们投入昂贵的能源成本，从千万里之外去获得商品变成一笔不划算的买卖时，这种状态就会停止，也就是说，这种经济模式不得不改变。事实上，最近好多美国企业已有将工厂从亚洲搬至南美的计划，有的甚至已经开始实施了。

中国正热火朝天搞“城市化”，将城市向四环五环甚至六环扩张，把原先种粮食种瓜果的土地都用来“种房子”。而美国人却反其道而行之，准备在纽约曼哈顿建造一栋超级农业摩天楼来种粮食。听闻这条消息，中国百姓会作何感想呢？

为什么曼哈顿人要建造一栋农业大厦？要知道，曼哈顿寸土寸金，美国的粮食又极其便宜，在北京四环用一亩地“种房子”与种粮食的收益差都能超过30万倍，更何况曼哈顿，绝对超出50万倍。注意，不是50倍，是50万倍！难道美国人吃汉堡包吃傻了？

当然不是！这是美国人的忧患意识，正说明他们已经意识到，他们的发展模式遇到了“瓶颈”，开始尝试新的发展方向。这就好似当我们还在走路时，他们骑上了单车；当我们骑单车时，他们开上了汽车；等我们好不容易也开车了，他们又骑回单车了。而我们大力发展城市建设大造楼房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，他们又开始用大楼种粮食了。

近年来全球兴起了一个新概念，叫食物公里里程。通俗点说，当我们在食用粮食时，食物的标签上会清楚地标明从产地到销地的运输距离，时刻提醒人们在用餐时，要考虑运输距离。因为如果一袋食物从遥远的地方运来，仅运输工具如飞机、轮船所消耗的能量以及释放的二氧化碳数量巨大，既有害环境又浪费能源。而在当地建造摩天大楼种粮食，大大缩减了食物公里里程，省能源、省空间、减少环境污染。

过度依赖石油的“黑色”生活方式必须改变。千万不要以为现在还能吃饱，今后就一定能吃饱。设想一下，我们能否尽量不开私家车，多用公共交通；将热水炉温度调低，将空调调到接近室外的温度，甚至关上；随手关灯；只要能坐火车，就尽量少坐飞机；扔掉一些太费电的电器……

改变生活方式，你准备好了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5 明天的钱能圆今天的梦吗？——借贷消费是个美丽的传说

“在政府关门迫在眉睫之际，美国债务上限的警报也已拉响。美国财政部部长雅各布·卢日前已经通报国会，将于10月17日触及债务上限。鉴于美国是主要国际储备货币的发行国，在全球金融体系中处于主导地位，如果国会不及时提高法定举债上限，政府将无力支付账单、偿还债务，其后果比政府关门更为严重。用奥巴马的原话说，‘会影响美国的信誉度’。”

……

还记得2011年夏天，整个世界的神经都被美国债务上限谈判的进展牢牢牵着，尤其是持有美国国债最多的中国。新闻主持人神情严肃地与前方记者连线了解最新情况。屏幕上触目惊心的倒计时时钟显示着美国距离可能无法避免的国债违约的时间越来越近。最后，由于债务上限谈判陷入僵局，评级机构标准普尔历史性地调低美国主权信用评级，引发金融市场动荡。而如今，过去两年多了，美国的债务危机依然没有解决，新闻里还是天天在讨论政府何时会关门，未来何去何从。

“美国债务危机”无疑是个值得关注的坏消息，美国一旦债务违约将影响到每个人。但我们不仅要关注美国这次会不会违约，还要“回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常识”反思：美国是如何走到这一步的，到底哪里出了问题，以后要怎么办？

美国国债违约是早晚的事儿

要回答第一个问题，看一个简单的段子就明白了。说有一个中国老太太和一个美国老太太在天堂相遇了。美国老太太说，我年轻时候一有稳定的工作就开始向银行贷款，住了大房子，然后就买车，我每个月还银行的贷款，我这一辈子舒舒服服，等到我死了的时候，银行贷款正好付完。

中国老太太一听立刻说，那我太冤了，我从年轻的时候就开始存钱，存啊存，存到快死的时候刚买了一个大房子，我孩子还用我剩下的钱买了一个很好的坟墓。

美国老太太活得可真潇洒！不过，她的儿孙可没那么潇洒了。话说她的儿孙们看到借钱享受是个绝好的主意，于是胡乱申请了一堆信用卡，不但不好好找工作，还贷款买了大豪宅，每天靠刷卡度日。结果金融海啸一个浪头打过来，不但房子被银行收回，还得天天躲着追债的。

这个美国小家庭的遭遇便是美国国家大家庭的缩影。

美国的国债上限16.7万亿美元已经超过美国GDP的100%。事实上，小布什领导的共和党在执政8年期间，肆无忌惮地7次提高国债的上限。因此，只要美国的生活和消费方式不改变，无论由哪个党来执政，都会走到这一步。目前两党的纠结在于，民主党要增加税收来开源，遭到了共和党的反对；而共和党要削减福利来节流，民主党又强烈地反对。既不能开源，又无法节流，那怎么办呢？就只能再借钱，一直借到无法归还的那一天——国债违约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集体做梦，集体梦碎

借贷消费到底能不能造福人类？

对于这个问题，也许你还不死心，因为你可能正靠着借款住着房子，开着车子，觉得日子的确改善了。如果只有少数人这样想这样做，真是能用明天的钱来圆今天的梦，因为物价还是今天的物价。但是，如果整个社会都这样消费，都去银行借钱，都用明天的钱，每个人的消费能力就会迅速地提高，拉大需求，而供求关系的变化会使得物价也迅速上涨。

经济学有个最根本的概念，就是供和求的关系。这里讲到的“求”是指有效的需求，比如说我们每年挣3万元，不向银行贷款，攒个三五年只能买四五万元的房子。可如果大家都向银行借钱，突然间每个人都有了30万元，需求就立刻放大了10倍，这种情况下，房价也就会相应呈10倍地增长。“用明天的钱”听着很悦耳，但是明天的钱有时候是不确定的，比如突然失业失去收入。

这次美国次贷危机刺破了房价的泡沫。很多人工作没了，3个月后没办法继续供款了，房子就被银行收回了。很多人用明天的钱圆了今天的噩梦，这个就是美国当前的悲惨现实。美国次贷危机到现在，有1200万家庭的房子被银行拍卖。曾经有一段时间，在洛杉矶机场，失去房子的人搭了大片棚户区，就像地震之后一样，那是一大景观，全世界的新闻记者都去了。这就是借了钱消费的后果。

银行利率低的时候，往往放松信贷，美国政府或者美联储故意把银行利息放低，先把你拉进来，但是银行的低利率是不能长期锁定的，在美国叫Floating Rate（浮动利率），你借30年，可能前两年是2%～3%，但是3年一过，5年一过，它立刻回到5%～6%。开始时每个月供款七八百元，但它跳到6%的时候，你就得供1200元，跳到8%的时候，你可能要供1600元。而如果想长期锁定的话，那则是相当高的利率。

美国现在的贷款，是很多人在四五年前贷的。现在5年一过，银行要提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高利率了，美国开始了第二波破产潮，又有七八百万人或者已经破产或者濒临破产。银行利率是不能锁定的，而且贷款的时候文件写得清清楚楚，是几百页的合同，但一般来说老百姓不会看很复杂的合同，而且那种猫儿腻都是用很小的字去写的，律师都得读四五天，陷阱多多。

用明天的钱来圆今天的梦，那只是一个美好的童话。当它成为整个社会群体性行为的时候，梦就碎了。曾令他国羡慕和追赶的日本和美国至今仍在悲惨世界中挣扎，就是最好的例子。

经济危机过去了吗?

由次贷危机引发的美国经济危机已经过去5年多了，许多经济学家认为，导致美国经济出现双底衰退的可能性很小。依我看来，所谓的双底衰退是以股市图形为依据的，而现在的股市已经不反映经济的基本面，并没有起到晴雨表的作用。其实，美国目前的经济问题是“一个中心两个基本点”，即以楼市为中心，以高负债和失业率为基本点。只要这3个问题不解决，金融危机就远未过去。

而这3个问题，就像我们小时候玩过的跷跷板，压下这头，那头便跷起来了。美国财政赤字的最新数据已达到天文数字，总债务（公司债务+私人债务+国债）共欠70万亿美元。而目前美国货币储备和银行储备总计2.7万亿美元，根据上述数据计算，美国的杠杆率超过26倍。相比之下，雷曼兄弟公司在倒闭之前，杠杆率约为31倍，距离不远了。联邦国债已突破14万亿美元，绝不比欧洲债务“逊色”，每年单支付利息就用去财政收入一半以上，这借债的游戏眼看着快玩不下去了。难怪连一向“护犊子”的标普评级也不得不破天荒下调美国国债的评级展望。

前些日子，民主共和两党为了财政预算争执，搞得政府差一点停摆。但是如果减少财政赤字，即意味着政府减少开支、减少大型基础项目及减少个人消费。这样一来，失业率就将进一步上升。

而失业率又是楼市的最大杀手。美国楼市从2006年7月开始，已经下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌快7年了，目前依然“跌跌不休”。如果房价进一步下跌的话，负资产家庭会越来越多，那么法拍屋的数量就将跟着上升，金融机构就将继续沦陷（美国迄今已有600家银行濒临破产或倒闭），各行各业便会连带着进一步受损，金融危机就将向纵深发展。

假如设法减低失业率呢？现在私人企业举步维艰，就业市场依然冻结。就算一部分企业开始雇用员工，也都是不带有福利的签约职位，大家的眼睛就只能盯住政府了。这两年，政府开支增加、投入了大量的基础项目，成为最大的雇主。但政府又没有钱，就只能继续借债，财政赤字肯定只会继续上升。

因此，前一阶段所谓的经济复苏，事实上是美国政府的大手笔救市，打强心剂的结果。政府认为金融危机的症结就在于流动性短缺和信心丧失，只要注入资金就会止住经济的恶性循环，就会将人们拉回股市楼市，经济就能重回到良性循环中。这在短期内的确“见效”了，但随着救市接近尾声，宽松货币的停止，这短期的曙光也就到头了。而且美国过去那些年的增长，本身就是靠放松信贷、刺激消费，靠多少万亿的负债得来的。

近三十多年来，美国不断地鼓励借钱消费及投资，由此形成了巨大的泡沫，这是这次金融危机的根源。当前人们正处于这个巨大泡沫的破灭之中。现在的经济已经全球化，但全球的就业、企业家和消费者的信心都没有真正恢复。这种全球性经济衰退是前所未有的，连制造这个泡沫的始作俑者之一美联储前主席格林斯潘都称之为百年不遇。

更为艰难的是在衰退结束之后，还没有一个全新的能取代前30年不断造成泡沫的提前借贷消费的经济模式。近两三年来政府使出浑身解数的救市策略——进一步放松信贷，其实是把泡沫越吹越大。事实证明这个旧模式再也行不通了。以美国目前的经济状况，显然是持续衰退的征兆，根本无所谓双底衰退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借贷消费模式还能走多远?

目前，美国政府债务占GDP比例略高于100%，日本超过200%，欧元区17国为90%，欧盟27国约为85%。都属于危险范围内。过去这些年，许多欧美国家人人想要高工资、高福利，还要多度假、少工作，最好政府少收税，但凡好事儿他们都想要。可天下没有免费的午餐。怎么办呢？唯一的方法只有借钱来享受。

欧美人要房子了，借钱买！想要车子了，也借钱买！要大屏幕电视机了，再借钱买！欧洲人往往每周工作四天半，周五即使上班，也不过是边喝咖啡边跟同事闲聊，计划着周末的度假行程。没钱度假怎么办呢？还是借呗。借贷太容易了，利率又那么低，反正钱进了我的腰包，可就是我的了，不要白不要。如果到期还不出钱怎么办？再简单不过，借新债还旧债。债务就这样越滚越大。

然而政府呢，为了满足选民的需要，不断调低央行的利息，放松信贷，鼓励消费。这样既提高GDP增加政绩，选民又过上了天堂般的好日子，岂不皆大欢喜。债务在如此大幅的扩张之下，预算大笔大笔超支，财政赤字连年增加。

欧美大部分国家就是这样，在天堂中欢快地过了许多年，直到今天，突然一个个倒下不行了。如今希腊、匈牙利依然在挣扎，爱尔兰危机爆发后，葡萄牙紧随其后，意大利也如履薄冰；而负债累累的西班牙最后一道防线也将冲破……没有源源不断的钱借给他们，天堂般的生活就无法持续。

这些年来，除了北欧以外的欧美发达国家都有一大共同特点，就是国家都保持着宽松的货币政策，以接近零利率甚至零利率使信贷膨胀。众所周知，利息是借贷成本的体现，一旦实施零利息，等于进入了无法无天的时代。欧美国家这些年的超低利率，无论个人或企业，包括政府都在过度负债，最终引发最高级别的主权债务危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而欧美各国央行在这次金融海啸中以执行低利息政策进一步放松信贷，企图用导致危机的方法来解救危机，真可谓饮鸩止渴，从而更进一步刺激了资产泡沫。更具讽刺的是，不少欧美国家还将这种回光返照看作危机见底、经济重新得以繁荣的显示。

目前，接近一半的欧盟国家公共债务已达到难以维系的地步。不知等哪天一觉醒来，欧洲央行信用丧失，只要欧元区17国中的一员拒绝使用欧元，其他成员国的连锁反应终将导致欧元区解体，其债务货币也将被彻底抛弃。当葡萄牙总理宣布辞职后，就已经把葡萄牙推向了需要欧盟拯救的边缘。一旦葡萄牙提出求救，可能需要7700亿港元。巴菲特因此发出严厉警告：欧元站在了崩溃的边缘。欧元区部分成员靠人援助的模式无法长期维持，欧元崩溃并非是杞人忧天。

然而有欧洲官员跳出来说，是美国在阻击欧元。公平地说，短期内可能有美国的因素，但苍蝇不叮无缝的蛋，外因（短期）是变化的条件，内因是变化的根据。出来混迟早是要还的，躲得了初一躲得过十五吗？欧债危机的“匈”险不是开始证明了吗？

与美国及欧洲那些国家一样，由于长期低息，信贷持续放松，加拿大人的负债率超过了国际警戒线的145，已超过150之高点（即每收入100元支出却要150元），比美国次贷危机爆发前的147.2还要高，正向着160的极高点挺进。经济学家频频发出警告：加拿大经济危机已无悬念，只是何时爆发而已！

欧美国家只有彻底放弃低息借贷、寅吃卯粮的消费模式，回归勤俭持家、积谷防饥、一分耕耘一分收获的天道，才能彻底解决并避免全球性的金融危机！否则经济危机迟早会引发政治危机！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.6 欲望无休止——谁让我们远离了幸福?

2010年秋，导演奥利弗·斯通带着他时隔23年的华尔街题材新作《华尔街2：金钱永不眠》（*Wall Street 2: Money Never Sleeps*）席卷全球。这部《华尔街》续集来得正是时候，贴切地呼应着当前的经济环境，难怪一上映就跃居北美票房第一。

不从娱乐角度出发，单从帮助你看懂财经新闻的角度出发，这也是一部好电影。它可以帮助你了解华尔街的游戏规则，了解华尔街人的话该怎么来听。同样，2010年出品的纪录片《监守自盗》（*Inside Job*）从独特的角度探讨了2008年金融危机产生的原因，也是一部能帮助你更好地理解财经新闻的佳片。

《华尔街2：金钱永不眠》在2010年10月15日登陆中国后，首周末票房便突破1500万元。而当《华尔街2：金钱永不眠》之风刮来中国的时候，恰逢央视著名主持人白岩松的新著《幸福了吗》出版。此书上市后一路畅销。这两股热风让每个人不由得都在心里思考：金钱与幸福，它们是相辅相成的吗？它们是前因后果吗？它们在我的生活中到底构成了怎样的关系？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱与欲望的罪与罚

揭露人性的影片往往都精彩出众、发人深省，《华尔街》系列也一样。

在1987年那个金钱饥饿的年代，《华尔街》戈登·盖葛的经典语录“贪婪是好的”道出了华尔街这个资本运作圣地的游戏真谛。23年弹指一挥间，华尔街贪婪依旧，这座金钱的不夜城又令《华尔街2》里的人陷入困境。

昔日雄霸《华尔街》的股市作手戈登·盖葛，从联邦监狱获释之后，披着“贪婪是合法的”外衣再度出山。他摇身一变，成了财经畅销书作家，四处演讲，讲述华尔街的内幕故事。就在2008年开始的这场金融危机依然阴魂不散的今天，我们禁不住会问：8年的牢狱生涯是否令他“洗尽铅华”，找回道德的良知？

曾经翻云覆雨的股市大亨到底不简单，尽管重获自由的那一刻他身无分文，女儿憎恨他，儿子因吸毒而早逝，妻子恐怕早已改嫁，步入豪华餐厅又遭到“街”上昔日同行的蔑视和奚落，但是他骨子里的锐气没有磨灭，言谈举止依然散发着咄咄逼人的个性。不认输的戈登随时准备着重返华尔街再度筑梦。

只可惜在只认金钱的华尔街，失去资本就好似在赌场里没有了筹码，也就意味着失去了一切，戈登要怎么重回江湖？“姜毕竟还是老的辣”，有经验的赌徒总会为自己留好反戈一击的赌资。进监狱前，他为女儿温妮设立了1亿美元的信托基金，沉睡了多年。为得到这笔巨资东山再起，他不惜利用女儿的男友雅各布·摩尔——一位充满抱负的年轻股票交易员，来修复与女儿糟糕的关系，作为回报，戈登答应帮助雅各布复仇，除掉逼死雅各布导师的金融大师布莱顿·詹姆斯。

于是，金钱再一次改变了一切。当年那个贪婪的华尔街恶棍又回来了，虽然已白发苍苍，却还别着丝质手帕，品着洋酒、雪茄，狂傲得无以复加。在那片他心之所属的黄金地所向披靡，每一个吹向天空的泡沫，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都化为金钱（通过“做空”的手段）落到了他的口袋。从女儿那儿骗取的1亿美元，瞬间变成了11亿美元！

道德算什么？畅游华尔街不需要忠诚，不需要负责，不需要信任。卑鄙的人往往游得更远。只要不违法，做什么都行，道德在这条街上不值钱。正如戈登所言：“资本无眠，就像你的女人，不看紧的话一觉醒来，她便跑得无影无踪，你再也见不到了……”在华尔街的博弈中，贪婪正是资本的本色。

身为股票掮客之子的奥利弗·斯通，用他一贯强而有力的戏剧手法拍出了股市内线交易的内幕，同时借戈登的行径来质疑现代人面对金钱诱惑而普遍出卖灵魂的道德问题。这虽是一部电影，却为我们呈现了华尔街真实而残酷的一面。

金钱能买来幸福吗?

近几年的全球金融危机使许多人的美国梦破灭了，房产变成了负资产，投放股市的退休金蒸发得无影无踪，大家的荷包或多或少都缩水了。面对如此沮丧的现实，西方的大专院校、各类研究所甚至经济学家们都不约而同地展开调研，课题是：金钱能买来幸福吗，金钱和幸福之间究竟是怎样的关系？

英国沃里克大学（Warwick University）教授、经济学家奥斯瓦德（Andrew Oswald）在最近一次讲座中公开宣布：“一旦一个国家的储藏室通通被填满了，也就无所谓国家正日益富有，进一步的经济增长似乎也不会使公民更具幸福感。”奥斯瓦德是近来痴迷于研究“什么能使我们幸福”的经济学家之一，他的研究结论是通过采访世界各国不同背景和阶层的人而得出的。

前不久，美国国家科学院也公布了一份研究报告，发现在金钱与幸福之间存在着微妙的关联，仅在一定范围内，人们的幸福感会随着收入的增加而增加。这项研究基于国民幸福指数，对数十万美国人进行了调查，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把幸福感分为两种类型：一种是人们每天的情绪状态，另一种是人们对自己生活方式的更深层次的满足。这份报告给了我们一个非常具有魔力的数字。说的是在美国，年收入达到7.5万美元时是最幸福的。而一旦超过7.5万美元，幸福感便不会随着收入的增加而递增。

对于这个奇妙的数字，如果在10年前，我绝对会当做听了一个笑话而一笑了之，因为在美国年收入7.5万美元稀松平常，挣够了这个数就满足的话，要求岂不是太低了？但是现在，我自己和周围众多亲友的经历告诉我，这份报告的结论不假。因为，富有的人往往有社会地位、较高的职业，他们在工作中往往也享有较高的控制权；与此同时，他们也会有更高的期望值，时不时会将自己与更富有的人去作比较，而比较给他们带来的往往是烦恼和痛苦。

比如我的朋友大龙就深受比较之苦。大龙是我在多伦多认识的朋友。十几年前，大龙带着妻儿一家三口移民到加拿大。大龙是电脑软件工程师，太太在国内是英文翻译。出国之后，英文成了必需的交流工具，不再是特长技能，大龙的太太等于没了专业。好在大龙顺利地找到了一份不错的工作，没几年，他的工资便涨到了7万多加元，在多伦多这就算是高薪阶层了。生活稳定之后，他们又添了一个活泼可爱的女儿，大龙的太太便待在家中做全职太太。这真是一个典型的北美幸福之家。

然而，随着孩子渐渐长大，大龙可以在闲暇时上上网，跟美国的老同学聊聊天，他因此了解到美国的软件工程师收入很高，特别是纽约的一个老同学，读书时成绩还不如他，收入却比他多50%。渐渐地，大龙的心理不平衡了。待他入籍成了加拿大公民后，便开始在纽约找工作。

运气还不错，大龙顺利地获得纽约一家电脑公司的聘用，起薪一跳就是8.8万美元，以当时1美元兑换1.3加币，大龙的年收入立马增加超过50%。大龙一家毫不犹豫地搬到了纽约。到了纽约之后，才知道纽约的房价比多伦多贵多了，想买一栋和多伦多一样的大房子，价位则更高，扣除每个月的房贷后，一年下来，发现存起来的钱和多伦多一样多。大龙当然又不满足了。

在纽约，媒体时常报道华尔街年底分红奖金丰厚，大龙自觉技术过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硬不比别人差，他的心又活了起来。不久他果真跳槽进了华尔街一家证券公司，底薪又多了1万美元，干好了奖金至少是年薪的30%，如果公司赚大了，奖金是上不封顶的。只是没料到，华尔街非但工作压力大，泡在公司的时间又长，令他跟妻儿聚少离多。不过到了年底时，大龙竟然出乎意料地拿到了跟底薪一样多的大红包，兴奋之情不言而喻，顿时觉得所有的付出都值了。夫妇俩高兴地在郊外买下一栋早先看中的大房子，只是距离办公室所在的曼哈顿更远了。

就这样，大龙每天凌晨 5 点不到就得起床，先开车到附近的火车站赶头班火车进城，到了曼哈顿再换乘地铁，两个多小时的路程使用了3种交通工具，每天上下班的路上用去四五个小时，正常工作需要10个小时。加班加点更是家常便饭，并且由于拿的是年薪，所以没有加班费。象征着美国梦的家，反倒跟旅馆似的。如果半夜三更电脑系统出意外，他还必须开车往曼哈顿赶，生活简直一团糟，几乎没有任何闲暇。

此时，大龙和太太才意识到，他们的收入虽然多了点，但幸福感却大大地下降。时间是世上最宝贵的财富，以时间和压力换取金钱，绝对得不偿失。在电话中，大龙对我说：“现在我每天最享受的，是凌晨回家所闻到的草地的芳香……”最为遗憾的是大龙后来离婚了！几个月前，他一个人黯然回到了多伦多。

从大龙的故事中不难看出，假如他不跟纽约的老同学作比较，多想想他自身所拥有的，而不是一天到晚纠缠自己所没有的，他们一家四口或许还幸福地生活在多伦多。他的故事可以用一个金融术语来形容，叫作“比较优势”（Comparative Advantage），也就是说，不要试图以自己的短板去和人家的长项作比较，幸福感才会常相伴。

研究幸福的专家说，只有大约15%的幸福与收入、财产或其他财政因素有关，而近90%的幸福来自诸如生活态度、自我控制以及人际关系。几年前，澳大利亚的幸福协会开张。该协会创始人蒂莫西·夏普说：“你真的可以提高你的幸福水平，这是我们要教给你的。我们可以让一个幸福‘存款’为零的人，在其幸福银行账号里有结余。”

下面这些与钱有关的问题是你应该问一问自己的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 我对我现在的财政状况满意吗?
2. 再多点钱我能活得更快乐吗?
3. 我的脑子里是不是始终有财政的问题?
4. 钱一直是我生活中最重要的东西吗?
5. 对钱的追求一直让我感到不安吗?
6. 我会舍弃原则去挣更多的钱吗?

只要你认认真真地回答以上问题，可能就会改变对钱的看法。其实对于财富，先哲培根早在400年前的《谈财富》一文中就已经谈透了。他写到，所罗门曾说："财富多者诱人渔猎，而对于人生，除了徒饱眼福以外又有何用？"中国古人也说过"知足者常乐"。有些人很有钱，然而还是苦于得不到幸福；相反，另一些人只有很少的钱却也满意地度过了一生，那是因为他们懂得最大限度地享受他们所拥有的。说到底，让我们远离了幸福的人正是我们自己啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.7 希望在哪里？——中国古代智慧的“远亲”北欧模式

2010年8月，《纽约时报》发表了题为《丹麦开始削减令人羡慕的社会保障》的文章。就标题而言，文章似乎想提出疑问：丹麦的高福利社会能维持多久？被失业率和债务危机折磨得焦头烂额的美国人理应反省自己的生活模式才对，怎么开始质疑起北欧模式来了？

美国模式和北欧模式，哪个才是可持续发展的模式？哪个值得我们学习和借鉴？用常识分析一下，答案不难找到。

目前全球主流所倡导的经济模式是美国模式，其经济理论依据的是新凯恩斯主义。该主义主张：（1）通过减少储蓄增加支出来带动经济增长；（2）“需求”重于“供应”；（3）消费可以带动生产；（4）无须金本位，法定货币是可取的；（5）可以充分依赖政府来调控经济。

违背了经济学常识的美国模式已经被证明了是一条走不通的路。特别是这次金融危机之后，美国钻进了死胡同，到现在还出不来。把新凯恩斯主义的经济理论比作毒品一点都不为过，染了毒瘾的美国唯有靠一次又一次的“吸毒”来暂时挽救经济，拖延死亡日期。

幸好，在这个地球上，北欧模式似茫茫黑夜中的一盏明灯，为我们指出了今后的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北欧的高福利社会令人羡慕

颇具讽刺意味的是，《纽约时报》的这篇《丹麦开始削减令人羡慕的社会保障》通篇读下来，原本抱怨连连的负面报道，却越看越令人羡慕。在丹麦万一失业，立刻能领取相当于失业前工资的80%的失业补助，前提是必须参加求职培训计划，而失业补助金可以连拿4年。文中说，如今遭遇全球经济危机，丹麦政府顶不住了，因此要削减福利，将领取失业补助的期限，从原来的4年降低到2年！

文中提到一位58岁的护士，因病失业在家4年，不仅以一年的时间免费治病，而且还拿着80%的工资进行职业培训，最后获得了电话销售的工作。后来她不幸又赶上这次经济危机，目前又带薪接受秘书职业培训。面对政府削减福利，这位护士只能领取2年失业金，因此而抱怨连连。

这在我们看来简直就是甜蜜的抱怨嘛。事实上，像丹麦这样的高福利国家，在北欧还有挪威、瑞典和芬兰。可以这么说，这些国家40年前都不如美国。但回头检视，现在情况如何呢？

据一位出差到挪威的朋友回来抱怨，他在挪威时，上午10点之前基本上喝不到咖啡，咖啡店最早也要到10点才开门，而下午6点又准时关门歇业。碰到星期日，所有商店一律不营业，这哪能比得上纽约啊，人们早上5点就能喝上咖啡，有些连锁店直到凌晨1点还在营业，顾客进去照样能喝到热咖啡。

而另一位远嫁瑞典的朋友告诉我，瑞典的政府机关和政府所属单位，每年的6月上旬到8月上旬要放两个月暑假，特别是歌剧院、图书馆、博物馆这些由国家资助的文化机构。民营企业则放3周暑假，到了圣诞节及新年期间再放两周假期。也就是说，在瑞典，一般的上班族一年至少有5周带薪假期，再加上其他法定假、病假、事假等，一年中几乎有半年在休假。

我们早就听说北欧国家富有、福利制度好，但从未料到竟然会这么好！父母跟着孩子一起放暑假，悠闲自在地陪孩子去海滩冲浪，到度假胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地去亲近大自然，或者到周边国家去旅行，培养亲子之情。

北欧信奉传统经济学。传统经济学视节俭、勤奋工作和生产为美德；认为金本位抑制了通胀，并提供了稳定的货币环境，使经济蓬勃发展；政府应努力担负财政责任来平衡预算；国家政策一般应不过分干预经济事务；生产才能带动消费；在供求关系中“供”比“需”更重要，因为良好的“供”创造了另一种“求”。

遵循着这套传统经济模式，北欧国家踏踏实实地发展生产，靠储蓄、节俭成为全球社会福利最完善、人均GDP最高、老百姓最富有的国家。

北欧国家各项指标领先全球

于是一个疑问产生了。丹麦人失业有优渥的失业补助金，瑞典的上班族享有暑假（在北美，只有学校师生放暑假），而挪威人似乎并不把赚钱放在第一位。那么市场竞争体现在哪儿，是不是北欧人都太“懒惰”了？

丹麦、挪威和瑞典，全都名列全球最富裕的国家之列，实行免费全民健保，国家资助高等教育和全面的社会保障体系。如果说北欧人懒惰，那我们怎么理解这一点？

另外，无论你用哪一项经济指标去衡量，这些国家都能保持在全球前3位。我们以挪威为例。对于GDP指标，挪威并没有刻意地去追逐，但它在很长时期内总能保持人均GDP居世界前3位；并且连续6年（2001～2006年）按联合国开发计划署编制的人类发展指数（HDI）衡量居世界首位；其2008年的人均收入世界第一；过去4年中，挪威一直是联合国评选的全球生活水准最高、最适于人类居住的地方。

而且很重要的一点是，根据联合国开发计划署依照基尼系数排名，全球贫富分化最小的国家前4位是丹麦、瑞典、捷克和挪威。由于社会财富分配相对均衡，北欧这些高福利国家的企业，其CEO的薪酬与工人最低工资一般相差2～3倍，最多不超过7倍。北欧国家不仅每小时劳动生产率及平均小时工资在世界上名列前茅，而且国民总收入，挪威在美国之前排第四，丹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦紧跟美国列第六，瑞典列第八位。

别忘了，就在美国家庭为高昂的大学学费头痛的时候，北欧国家人人可以接受良好的免费教育，也因此拥有高就业率。对于北欧人而言，工作似乎已不是谋生的手段，他们可以凭兴趣来选择职业。而对于像CEO那样的顶级高层来说，由于国家征收高所得税（最高可达83%），所以其税后收入实际上只比清洁工高一点而已。显然，他们很在乎体现个人价值的同时又为社会作贡献。

有鉴于此，即使在金融风暴过后，依据国际货币基金组织2009年的统计，挪威的人均GDP依然高达7.9085万美元，在西方发达国家中仅次于卢森堡，丹麦以5.6115万美元排在第五，美国只有4.6381万美元，排在第九位，挪威和丹麦高出美国一大截。然而失业率呢，挪威仅2.6%，丹麦是4.2%，美国高达9.7%（加拿大8.3%，英国7.8%）。

挪威——环保和理智的典范

事实上，挪威土地贫瘠、地貌多变，主要是由山区和高地组成，包含有许多冰川和瀑布；地质多半是花岗岩和片麻岩，板岩、砂岩和灰岩也都很常见。由于挪威属高纬度地区，白天的季节性变化非常大。从5月下旬到7月下旬，有长达20小时的白天。相反，从11月下旬至次年1月下旬，北方的太阳似乎永远低于地平线，日照时间很短。极昼与极夜的天然生存环境，养成挪威人珍惜资源、勤俭节约和爱好户外活动的习惯。

20世纪60年代，挪威大量的石油和天然气被发掘，经济得以持续增长，石油和天然气的出口收入占出口额的45%，只少于俄罗斯和沙特阿拉伯这两个原油出口国，而出口占挪威整个GDP约20%。

挪威石油资源如此丰富，2008年人均收入世界第一，德国又在不远的隔壁，是最有资格发展汽车工业的国家。但挪威政府并不鼓励开车文化。在挪威人的概念里，没有一辆车是“绿色”的（所谓的环保车）。在挪威，汽车广告必须是“告知真相”的广告，国家消费者监察部2008年1月发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布了新限令，禁止汽车制造商使用“绿色”、“清洁”和“环保”字样的汽车广告。

几十年来，“步行上学”一直是挪威首都奥斯陆市政府的市政规划。为培养孩子积极的生活方式，父母被明确要求不能开车送子女上学。为了确保孩子步行路线的安全性，政府通过立法最大限度地减少交通堵塞，甚至在市中心也不例外。天然的生存环境与政府的正确引导，使挪威人的徒步远足和喜爱滑雪的习惯代代相传。

在挪威的马路上鲜有豪华轿车争奇斗艳，人们并不视开豪华车高人一等。奥斯陆的市政当局最近购买了3000辆自行车，供广大市民使用，政府购车的速度还在上升，马路上完全被骑车人和走路的行人所包围，简直是一道亮丽的风景。仰望城市的天空，蓝天白云。

石油出口为挪威带来了滚滚财源，但挪威政府并没有大手大脚地乱花钱。相反，挪威人非常理智，他们深知总有一天地底下的石油会挖完，未来的石油收入是不确定的。挪威政府从1995年起，便把石油收入储存在一个主权财富基金账户——全球政府养老基金。预测表明，挪威养老基金可能成为世界上最大的投资基金，据保守估计，到2017年，挪威的养老基金可能高达9000亿美元。合着每个挪威老人都是百万富翁。

学习北欧勤俭健康的生活方式

挪威、丹麦和瑞典等北欧国家，几乎做到了保证每一个公民充分享受由他们创造的社会财富。老百姓人人可以接受从小学到大学的良好的免费教育，看病不用花钱，在人人平等的价值观的影响下，社会财富的分配相对均衡，又老有所养，真可谓生活得无忧无虑。2010年，国际经合组织根据加拿大的“商业繁荣潜力指数”，对未来10年经济发展将呈现繁荣景象的30个国家进行了预测。依据各个地区的人口、贸易、能源、科技和教育等方面的指标，在这些未来将获得经济可持续发展的国家中，瑞典、挪威和芬兰名列前三甲。很遗憾，中国不在这30个国家之列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从排名看，前3位全都是北欧国家，美国排在第12位。尤其是挪威，它所处的地理位置和相对缓慢的经济发展速度，以及运输技术的发展方向，使它能够免受美国和其他欧洲国家生活方式的影响，它的经济发展潜力反而比美国大。因为挪威人的价值观和种种传统深入民心，我们无法想象，这么富有的北欧人，居然节俭到令我们匪夷所思的地步，令金融霸权绝无可乘之机。

在挪威的街头拐角，勤俭商店（中国过去的旧货商店）随处可见。说来不信，生活在挪威，假如有一天你为孩子过生日，拆开礼物盒，看见里面是洗涤干净的旧衣物，千万别大惊小怪，这在当地已蔚然成风。当然，假如把这一场景搬到中国，我们也无法想象送礼之人还有何脸面做人？在当今的中国，夫妇俩赴宴一个座位500元的“市价”已不能算高。

法国思想家卢梭说过，节制和劳动是人类两个真正的医生：劳动促进人的食欲，而节制可以防止他贪食过度。挪威人爱好运动的习惯没改变，他们很少开车，政府也不提倡开车文化。挪威人传统的饮食习惯也没改变。挪威的传统食品鱼、肉、土豆和蔬菜依然是餐桌上的主角。即使有钱，外出就餐对他们来说也很难得。挪威的餐厅规模普遍比美国的小，其提供的食物分量也比美国小，在美国为1人份的菜品，到了挪威就变成3人份。直到现在，美国的麦当劳和肯德基的快餐文化根本无法在挪威流行起来。

有必要在此插一句，原本中国人的饮食很健康，以五谷杂粮为主食，再佐以豆制品、蔬菜瓜果、鱼、蛋、家禽和少许肉类；中国的饮食文化则更是源远流长，八大菜系闻名世界，烹饪技术也最发达，众多传统名菜、地方小吃更是风味独特，不仅深受中国人喜爱，而且也吸引了众多外国人。但我们却丢弃了传统的中国美食，引进美国的垃圾食品。

目前肯德基在中国的450座城市开设了2000多家餐厅，麦当劳的分店也达400多家。这些典型的美式快餐如牛肉汉堡、乳酪、炸薯条、炸鸡块和可口可乐，富含高脂肪、高油脂、高盐和高糖。麦当劳的总裁在50多岁英年早逝，酷爱垃圾食品的克林顿在50多岁时心血管堵塞了80%，最近刚动完第二次手术，这些都凸显了美国的饮食文化对人类健康的危害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，中国好多影视作品却把带孩子吃麦当劳、肯德基的快餐以及喝可乐当成一种时尚进行宣传，这样会把中国的下一代都培养成垃圾食品和垃圾文化的拥趸。在经常食用“四高”食品的饮食习惯下，中国的糖尿病患者增长速度上升到世界第二。以北京为例，北京45岁以上的人群中，糖尿病患病率已高达16%，与此同时，一大批糖耐量低减人群已成为糖尿病患者的“后备军”。这一患病比例甚至超过了美国。美国垃圾文化就这样一点一点渗透到中国，在不知不觉中，渐渐排挤了中国优秀的传统文化。

根据2007年世界卫生组织收集的数据，在之前的两年中，美国糖尿病患者几乎增加了15%，接近2400万，占人口总数7.8%，特别是超重引起的糖尿病，长期困扰着美国人，令美国濒临崩溃的医疗体系再增负担。而挪威人健康的生活习惯，自然使他们减少了得病的可能性，这样一来，不但政府减少了医疗开支，而且个人的生活质量也随之提高。挪威的糖尿病病例在西方国家是最少的，只占所有病例的3.6%。5年前的一项调查发现，整个挪威只有15个成年人因超重引起糖尿病，其中一人还是新移民。

综观挪威人的生活方式，不正是中国老祖宗留下的勤俭持家、积谷防饥、一分耕耘一分收获以及绝不寅吃卯粮的生活模式吗？正因为按照常识实行传统的经济模式，北欧国家逃过了经济危机，成为全世界最富有的国家。他们的经验已经向我们证明了什么样的经济模式是可持续发展的。

因此，无论如何也轮不到美国来质疑丹麦这样的北欧国家，面对全球分配最公平的丹麦和挪威，那些说什么高福利必养懒人的经济学家，难道不该重新审视自己的结论吗？而中国更应该重新思考一下，究竟是继续向贪欲无度、借债消费的美式生活靠拢，还是向北欧人学习顺应自然、返璞归真的发展模式，遵从常识，从更高境界上找回自己老祖宗的生活真谛？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[财经新闻如何看]

新闻案例分析一

克鲁格曼：美国的经济灾难的确来了

2013年9月9日　来源：《纽约时报》

再过几天，雷曼兄弟（Lehman Brothers）破产的五周年纪念日就到了。雷曼兄弟的破产标志着一场已经够糟糕的衰退，转变成了某种更可怕的事情。突然之间，我们看到了发生经济灾难的真切可能性。

而灾难的确来了。

你或许会说，等等，什么灾难？人们不是都警惕地谈及第二次“大萧条”（Great Depression）吗，而所谓的大萧条也并没有发生，对吧？没错，他们是那样警告的，而且也的确没有发生大萧条——尽管希腊、西班牙以及其他国家或许不会同意第二点。不过，一个很重要的问题是，要认识到灾难有不同的程度，经济政策即使出现巨大失败，也可能不会引发全盘崩溃。而实际上，过去五年间政策的失败程度的确十分严重。

在某些方面，可以用美元和美分来衡量失败有多么巨大。过去五年中，合理估算的“经济产出差额”（Output Gap）——也就是美国本来可以也应该产出的产品和服务的价值，与实际产出的产品和服务的价值之间的差距——远远超过了2万亿美元。这可是白白浪费掉，再也拿不回来的2万亿美元啊。

除了浪费金钱之外，对人的潜能的浪费更是一种悲哀。在金融危机之前，63%的美国成年人有工作，这个数字迅速降到了59%以下，至今如此。为什么会发生这种情况？并不是因为懒惰症大爆发。右翼人士声称，美国失业人群因为靠食品券和失业福利过得很滋润，所以找工作不够努力，对这种论调应当给予理所当然的鄙视。就业率的下降有一小部分可以归咎于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人口老龄化，但其余部分，正如我所说的，源于经济政策的巨大失败。

暂且把政治问题放在一边，考虑一下这个问题：如果美国政府的确有意愿做，也做到了宏观经济学课本上提出的做法，过去五年的形势会如何？也就是说，付出足够大的努力去推动创造就业，从而冲抵金融危机和房地产市场崩盘产生的影响，此外再将财政紧缩和增税举措推迟到私营部门站稳脚跟时再实行。我曾经粗略地计算过这一套举措会产生什么效果：其规模会是我们实际得到的刺激规模的三倍，而且会更关注于支出，而不是减税。

……

然而我还是认为，认识到政策失误之严重，而且错误仍在继续，是很重要的一步。现在共和党人与奥巴马的忠诚者似乎已经把华盛顿分裂了。不管政府做什么举动，前者都会谴责，他们坚持认为所有意在缓解危机的政策和项目，实际上都加剧了危机；而后者则坚持称他们做得不错，因为世界并没有完全崩溃。

显然，奥巴马周围的人错得没有共和党人离谱。但无论以何种客观标准衡量，自雷曼兄弟倒闭以来的美国经济政策都是一场骇人的失败。

以上是一篇《纽约时报》专栏文章，“乌鸦嘴”教授保罗·克鲁格曼在20世纪90年代成功预言了“1997年亚洲金融危机”，作为美国经济学奖得主以及广受欢迎的《纽约时报》专栏作者，保罗的文章往往一针见血，尤其对于经济危机的分析值得读者关注。一看标题我们就知道这属于“坏消息”，美国不可持续发展的经济和消费的模式特别值得我们警惕和学习，了解美国模式为何是错误的，才能避免重蹈覆辙。在谈到就业率时，保罗痛心地指出：“对人的潜能的浪费更是一种悲哀。”人才是社会最宝贵的资源之一，也是经济发展的动力，根据看懂财经新闻的第三条原则以及我们在前几章中分析的，对人的投资、对教育的投资才是最好的投资，社会的财富需要靠创业者和就业者来创造，而良性的发展模式应该为人才更好地提升自我，从而为社会服务提供土壤，在这一点上政策的支持非常重要。这样的结论用“回归常识”的最后一条原则来分析也不难得出，凡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是违背自然规律的发展模式必不会长久。

新闻案例分析二

下一个超级偶像

2013年2月2日　来源：《经济学人》

如果有来生，你愿意出生在哪里？相信大部分人会选择北欧，北欧国家在政府效率、廉洁、经济竞争力以及社会保障和人民幸福指数等多方面都领先全球。不管是西欧、北美还是新兴的亚洲经济体，现在都将北欧国家作为学习的榜样。

小国家总是能充当改革的急先锋。由于实行撒切尔主义和私有化改革，80年代的英国领先世界，小小的新加坡长期以来一直是各国改革者效仿的楷模，现在北欧国家似乎正在充当相同的角色。

部分原因是瑞典、丹麦、挪威和芬兰这四个主要的北欧国家运行良好。作为一个资质平庸、收入一般的普通人，如果来生可以选择出生在哪里的话，那么你一定想做一个维京人。北欧各国在各项排名中都处于世界前列，不管是经济竞争力、社会保障还是幸福指数。它们既不像南欧那样经济僵化，也不像美国那样两极分化。发展理论学者愿意把成功的现代化称之为"接近丹麦"。这块曾经被认为是DIY家具和阿巴乐队代名词的地方现在已经变成了一片文化热土，它孕育出了《谋杀》、玛诺餐厅以及愤怒的小鸟。

之所以这样也许是出于机缘巧合，北欧国家在90年代时明智地控制了他们的债务危机。但是北欧模式流行世界的第二个原因才真正令人着迷，他们为世界各国，尤其是负债累累的西方国家政客绘制了一幅如何改革公共部门，如何让国家运行更加高效、灵活的美妙蓝图。

……

然而北欧模式也并非完美无缺。公共支出占GDP的比例仍然高于本刊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期望的水平，也高于可维持水平。他们的税收水平依旧刺激企业家外逃：伦敦就有很多优秀的瑞典青年。很多年轻人尤其是外来移民要靠救济维生。在重重压力下，政府不得不削减支出，而不断加剧的全球竞争势必迫使他们做出更多改变。同新加坡相比，北欧政府仍然比较臃肿，他们也没有对依照家计调查发放福利给予高度重视。

尽管如此，仍然有越来越多的国家向北欧学习。像过去的瑞典一样，很多西方国家也在大政府的道路上积重难返。现在欧洲人口只占世界的7%，而其社会福利支出却占世界的一半，就在默克尔对此忧心忡忡的时候，北欧国家给出了一些解决的办法。他们证明了欧盟国家也同样可以取得真正意义上的经济成功。正在建立福利型国家的亚洲各国也在向北欧取经：挪威就是中国人特别关注的对象。

向北欧学习的主要经验不是意识形态而是实用主义，这些国家之所以受欢迎，不是因为政府大，而是因为其运转良好。一个瑞典人缴的税确实比加利福尼亚人要多，但是他能得到更好的教育和免费的医疗。北欧人推行的改革意义深远，不但克服了工会的困扰，还消除了行业游说。事实就是这样，你可以把市场机制引入福利国家，从而提高其运行效率，你也可以在合理的基础上推行社会福利制度从而避免把包袱甩给子孙后代，但是你必须愿意根除腐败和利益团体，你必须做好准备抛弃恼人的左右之争，在各种政见持有者中集思广益。总之未来很多年世界各国都将向北欧学习。

这是《经济学人》杂志2013年2月的一期封面文章，文章分析了北欧模式的先进和实用之处，对在后经济危机时代苦苦挣扎的各国来说，特别有借鉴作用。我们看财经新闻，并不能只看眼前的短期信息，关于板块涨跌、利好利差满天飞的股市小道消息，对我们的投资并没有太大的帮助。多看一些分析“为什么”和分享“如何做”的大气的财经读物，对你养成正确的投资和财富观，提升自我的修养和幸福感才有真正的帮助。

在新的改革政策下，中国正迎来新的机遇，我们要谨慎吸取其他国家的经验教训，根据自身的特色走出一条可持续发展之路。正如文章所总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的："你可以把市场机制引入福利国家从而提高其运行效率，你也可以在合理的基础上推行社会福利制度从而避免把包袱甩给子孙后代，但是你必须愿意根除腐败和利益团体，你必须做好准备抛弃恼人的左右之争，在各种政见持有者中集思广益。""北欧模式"恰是我们看懂财经新闻四大原则最后一条"回归常识"原则最好的诠释和应用，还原事物本来的面貌，顺应自然发展的规律，在纷繁复杂的世界面前，掌握健康、成功、财富和幸福的秘诀并非遥不可及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 附录 |



华尔街著名投资银行

Goldman Sachs（高盛）

高盛公司成立于1869年，是华尔街上最著名的国际大投行之一，提供全球全方位的金融服务。公司业务主要分三类：公司上市及合并、证券交易和财产管理。高盛对中国的市场非常感兴趣，是最早进入中国的华尔街投行之一。自从改革开放以来，现任美国财长、高盛前老总鲍尔森曾访问过中国70多次。高盛总部设在纽约，并在东京、伦敦和中国香港设有分部，在23个国家拥有41个办事处，截至2010年年底，在全球共有22425名员工。高盛100多年来一直是以Partners的私人公司形式经营，直到1999年，顺应潮流上市。华尔街交易符号为GS，目前股价在135美元上下，P/E为14.9。

Morgan Stanley（摩根士丹利）

摩根士丹利（俗称“大摩”）是华尔街10大投行之一，提供包括证券、资产管理、企业合并重组和信用卡等多种金融服务，目前在全球27个国家的600多个城市设有代表处。摩根士丹利原是JP摩根中的投资部门，1933年美国经历了大萧条，国会通过《格拉斯—斯蒂格尔法》（Glass-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Steagall Act），禁止公司同时提供商业银行与投资银行服务。摩根士丹利于是作为一家投资银行于1935年9月5日在纽约成立，而JP摩根则转为一家纯商业银行。截至2010年年底，摩根士丹利在全球共有53218名员工。华尔街交易符号为MS，股价在23美元上下，P/E为13.2。

Merrill Lynch（美林证券）

美林证券是世界最著名的华尔街证券零售商和投行之一，总部位于美国纽约。美林由Charles E.Merrill创办于1914年1月7日，位于纽约市华尔街7号。几个月后，Merrill的朋友Edmund C.Lynch加入公司。随即公司正式更名为美林。目前，美林在世界上超过40个国家经营，管理客户资产超过1800亿美元。截至2010年年底，美林在全球共有54600多名员工。华尔街交易符号为MER。在这次金融危机中，美林被美国银行收购。

Citibank（花旗银行）

花旗银行按市值计算是目前全球最大的商业银行，总部位于纽约市。花旗银行是在中国开办业务的第一家美国银行。1902年5月15日，花旗银行的前身之一国际银行公司（International Banking Corporation）在上海开设分行，这也是花旗银行在亚洲的第一家机构。截至2010年年底，花旗在全球共有299000多名员工。华尔街交易符号为C，目前股价在50美元上下，P/E为12.10。

Bank of America（美洲银行，简称“美银”）

以资产计美洲银行是目前全球第一大银行，《福布斯》2006年世界第三大公司。Visa卡的前身就是由美洲银行所发行的Bank Americard。美洲银行极其看好中国市场，2005年6月17日，美洲银行注资30亿美元入股中国建设银行，并将分阶段对建设银行进行投资，最终持有股权可达19.9%。Banc of America Securities是美洲银行属下华尔街证券公司（注意这里是Banc而不是Bank，说明它不是家普通的银行，客户所有在里面的各种投资都是没有FDIC保险的），虽然起步晚，但由于有母公司的依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托，成长迅速，目前已进入华尔街前10大投行之列，这代表了所谓“One Stop Shop”的发展方向（“一站式服务”，也就是在一家金融公司就可以得到所有各项金融服务的意思）。截至2010年年底，美洲银行在全球有18万名员工。华尔街交易符号为BAC，目前股价在54美元上下，P/E为12.40。

Credit Suisse（瑞士信贷，简称“瑞信”）

瑞士信贷是一家成立于1856年的投资银行和金融服务公司，总部设在瑞士苏黎世，是全球第五大财团，瑞士第二大银行（仅次于它的长期竞争对手UBS，瑞士银行）。瑞士信贷经营个人及公司的金融服务、银行产品及退休金、保险服务等，在50多个国家有分公司，公司总投资为245亿美元，管理财产为11953亿瑞士法郎。瑞士信贷和中国有良好的关系，2004年帮助中国保险公司和石油公司在纽约证交所上市。截至2010年年底，在全球共有60532名员工。

UBS（瑞士银行，简称“瑞银”）

瑞士银行是1747年成立于瑞士的一家银行，首家分行设立在瑞士的Valposchiavo。而它的三个主要部分：瑞士联合银行、瑞士银行公司及美国的Paine Webber（潘恩韦伯）或它们的前身，都是在19世纪60年代或70年代创立的。目前的瑞银是1998年6月经由瑞士联合银行和瑞士银行公司合并而成，总部的地点在瑞士巴塞尔及苏黎世，其分行遍布全美国以及50多个国家，是一个多元化的全球金融服务公司，是目前世界上最大的私人财富资产经理，其资本及盈利能力排行欧洲第二大银行之列。瑞银的全球业务还包括个人银行、投资银行及资产管理。总投资资产达2.766兆瑞士法郎，股东权益为478.50亿瑞士法郎，市场资本高达1506.63亿瑞士法郎。截至2007年3月31日，瑞银共有80060名雇员。华尔街交易符号为UBS，目前股价在60美元上下，P/E为10.20。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Deutsche Bank（德意志银行）

德意志银行是德国最大的银行，为全球10大商业银行之一，公司总部位于德国西部金融中心法兰克福。1998年为了将业务扩展到华尔街，德意志银行兼并了华尔街第七大投行Bankers Trust。“9 · 11”袭击那天，原Bankers Trust所在的Liberty Street 130号的德意志银行大厦，受到“9 · 11”恐怖袭击后严重损毁，德意志银行不得不重新选择办公地点。目前德意志银行大多数部门全集中在纽约市的华尔街60号办公。截至2006年年底，德意志银行在全球共有63427名员工。华尔街交易符号为DB，目前股价在123美元上下，P/E为14上下。

JP Morgan Chase（JP摩根大通）

JP摩根大通是2000年由美国大通银行及JP摩根（华尔街10大投行之一）合并而成。JP摩根大通业务包括投资银行、个人及商业金融服务、金融交易处理、投资管理及个人银行。JP摩根大通旗下拥有超过9000万名客户，包括多家大型批发客户。总部设于美国纽约市，是一家跨国金融服务机构，美国最大的银行之一，业务遍及50个国家。JP摩根大通是华尔街10大投行之一。截至2006年年底，JP摩根大通在全球共有168847名员工。华尔街交易符号为JPM，股价在47美元上下，P/E为13。

Lehman Brothers（雷曼兄弟）

雷曼兄弟创办于1850年，是一家国际性金融机构及投资银行，业务包括证券、市场研究及买卖业务、投资管理、个人融资及私人银行服务。雷曼兄弟环球总部设于美国纽约市，地区性总部则位于伦敦及东京，在世界各地设有办事处。公司营业额146.36亿美元，员工人数22900人。雷曼兄弟虽在华尔街10大投资银行中规模最小，但它的盈利能力极强，常位于前三甲之列。华尔街交易符号为LEH，目前股价在76美元上下，P/E为10.27。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Bear Stearns（贝尔斯特恩）

贝尔斯特恩成立于1923年，是全球领先的投资银行和证券交易及经纪公司，公司总资本近543亿美元，为全世界的政府、企业、机构和个人提供服务。公司业务涵盖企业融资和并购、机构股票和固定收益产品的销售和交易、证券研究、私人客户服务、衍生工具、外汇及期货销售和交易、资产管理和保管服务。贝尔斯特恩还为对冲基金、经纪人和投资咨询者提供融资、证券借贷、结算服务以及技术解决方案。贝尔斯特恩虽不在华尔街10大投资银行之列，但它在好几个证券业务领域中名列前茅。贝尔斯特恩环球总部设于美国纽约市，在世界各地设有办事处，目前员工有15000人。华尔街交易符号为BSC，目前股价在145美元上下，P/E为10.85。

美国主要证券交易机构

New York Stock Exchange（纽约证券交易所，简称NYSE）

世界上最大的证券交易所，建立于1792年，是华尔街上最醒目的地标。

American Stock Exchange（美国证券交易所，简称AMEX）

位于华尔街，是美国第二大证券交易所；过去曾被称为Curb Exchange（边石交易所），这是因为它曾经位于曼哈顿下城的街道上而得名。

Chicago Board Options Exchange（芝加哥期权交易市场，简称CBOE）

由名可知，CBOE位于芝加哥，其期权成交量为美国各交易所的首位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NASDAQ（纳斯达克）

NASDAQ是美国的全国证券商会自动报价交易市场，通过电脑系统储存，是一个以高科技行业为主的资本市场。

美国各类投资工具

Stock（股票）

在美国，股票主要分两类：一类为Common Stock（普通股票），也就是人们口中所称的股票，是最典型的Equity投资工具，代表了对那个发股公司的拥有权。例如，ABC公司在市场上有1万股，每一股就代表了万分之一的拥有权益。在美国，股票是除了短期投资工具和房产之外最流行的投资工具。股票的回报来源于两个方面：股票的分红（Dividends）和资本利得（Capital gains）。一般情况下，股东没有权利分红，直到公司董事会决定分红，由董事长对股东们宣告，股东们才视分红为公司无保障的债权人（unsecured creditors）；而资本利得是市场价值超过买入价的部分。比如，你年初以每股40元买入XYZ的股票，若你年底以44元卖出，你每股可赚入4元（交易费用、税不计），分红要等董事会宣告后才有可能获得。

另一类是Preferred Shares（优先股），而优先股主要又分为两种：Noncumulative Preferred Shares（不累计优先股）和Cumulative Preferred Shares（累计优先股）。和普通股相同之处是它们也代表了对持股公司的拥有权。而不同之处是，累计优先股，不管董事长是否宣告分红，总是有固定的分红，是一种Fixed Income（固定收益），以前没有拿到的分红将累计起来一并计算；不累计优先股，顾名思义只是比普通股优先分红而已，以前没分到的红利不累计。一旦董事长对股东们宣告分红，优先股总是比普通股先得到分红。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Blue Chips（蓝筹股）是股市中最优质的股票类别，就是上市时间长、业绩亮丽、具有高营利、派红利稳定的大型上市企业。

对股票的分析分两种方式：Fundamental Analysis（基础分析）是对公司自身的经营管理和财务报表（10K和10Q）进行分析，包括盈利分析、债务分析、财务分析和价值分析等；Technical Analysis（技术分析）主要是根据股票价格走势与成交量的变化来推测股价未来的变化趋势，包括趋势分析、交易量分析和振子分析等。

如果一个上市公司将每股拆细为两股以上，使公司流通股票数目增大，这就叫Stock Splits（分股，或股票分拆），不过公司的股本并没有改变。

Security Symbol（证券代号）是证券挂牌交易的代号。比如微软的交易代号是MSFT，花旗银行是C。一般在纽约证交所上市的公司交易符号从1至3，有3个字母。而在纳斯达克上市的公司则有4个字母。

Fixed Income Securities（固定收益证券）

美国金融市场里的固定收益证券是指那些提供固定回报的投资工具，如Bond（债券）、Preferred shares（优先股）和Convertible securities（可交换的证券）。最为典型的是由政府或大公司所发的债券，一般年限从20年到40年长期不等。债券持有人（Bondholder）有权得到固定的利息。如果你买了1000元、年限20年、每半年分利9%的债券，那你每半年就能得到45元（9%×0.5×1000），而本金将在1000元债券20年到期时拿回。投资者也可以在债券到期前到市场上按市价将债券卖掉。美国的固定收益资产市场比股票市场要大3倍，是美国富人们最基本的投资工具。如比尔·盖茨几乎所有的钱都投资在各种固定收益的证券上。

定息债券（Fixed Rate Bonds）指票面利率固定的，直至期满的债券；浮息债券（Floating Rate Bonds）的票面利率与市场利率挂钩。而无息债券（Zero Coupon Bond）无附设任何利息回报，发行机构以债券票面值（Face Value）在到期日偿还债券本金，故无息债券市价必定给予票面值较大的折扣，又称折扣证券（Discount Bond）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国库票据（Treasury Note）是美国政府发行的中期债券，期限由2年至10年不等，每隔6个月定额派息一次，于到期日按面值购回。国库证券（Treasury Security）是美国政府透过财政部发行的债务票据。这类证券获得美国政府十足的信用担保，故被视为全无债务风险的投资。

Short term Investment Vehicles（短期投资工具）

美国金融市场上的短期投资工具，是指各种时效在一年之内的投资，如各银行的存款和CD（一年内的定期存款）、美国财政部发行的短期公债（Treasury Bill）、各公司发行的商业票据（Commercial paper）、货币市场基金（Money market mutual funds）等。一般来说，这些投资工具几乎不存在任何风险，可用来暂存暂时不用的资金；对保守的或仅以保值为目的的投资者来说更为合适。短期投资工具具有很强的流动性（Liquidity），也就是说，随时可以在几乎没什么折损的情况下兑换成现金。当然，它们的回报率是在所有的投资工具中最低的。

Mutual Funds（共同基金）

共同基金又称为单位信托基金。在中国香港和中国台湾地区一般翻译为互助基金，在中国大陆，一般称为投资基金或证券投资基金，不过它们和共同基金其实是有很大差别的。共同基金是由基金经理管理的，向社会投资者公开募集资金以投资于证券市场的营利性的基金。共同基金持有“一揽子”证券（股票、债券或其他衍生工具）以获得利息、股息或资本利得。共同基金通过投资获得的利润由投资者和基金经理分享。由于共同基金吸纳的是公众的资金，政府一般都对其实施比较严厉的管制，其组建、信息披露、交易、资金结构变化和解散都受到法律法规限制。美国的管制尤其严格，对它每年的交易次数都有严格的控制。

封闭式基金（Closed end Fund）是指发行股数有限定数目，所有交易由投资者互相在公开市场中自由买卖，价格由市场价格决定，而并非以基金的资产净值计算的基金。

指数基金（Index Fund）模拟市场指数波动，持有股份及比例完全按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照市场指数成分股的比重，以达到其收益完全跟随市场指数的波动。例如S&P500指数基金，就是根据标准普尔500指数起伏的。

No-load Mutual Fund是指买卖时不收取费用的共同基金。

每种基金均由一个或一组Fund Manager（基金经理）区负责决定该基金的组合和投资策略。

资产净值（Net Asset Value）一般指共同基金组合的资产总值。

Derivative Securities（衍生证券）

衍生证券顾名思义就是由普通证券衍生出来的，是一种既非贷款（像债券）也非股本（如股票）的证券。它们的价值是由Underlying Securities（被衍生的证券）而确定的。衍生证券分两大类：期权（Options）和期货（Futures）。购买了衍生证券便表明你拥有了对其指定证券（Underlying Securities）具有某种权利。衍生证券有明显的杠杆作用，可以“以小博大”。但“成也萧何，败也萧何”，因其风险极大，普通投资者不宜介入。而对专业的投资者，如大投行、基金公司，特别是对冲基金，衍生证券则是他们分散风险的利器。而风险管理（Risk Management）就是以各种衍生证券来做模型，以达到在“一揽子”投资里分担甚至避免风险的目的。

在期权中，买入期权（Call Option）是指拥有权利在指定期限前，用指定的Strike Price（行使价格或称履约价格）购买指定的证券（Underlying Security）；而卖出期权（Put Option）是指拥有权利在指定期限前，用指定的行使价格卖出指定的证券。而买期权所附的费用称为Premium（权利金）。

期货合约（Futures Contract）指必须履行的承诺，于指定的期限以商品的价格，交付指定的商品。

对冲（Hedge）是指利用购入其他证券，以保障现时的证券价格不受或降低将来市场价格波动影响。衍生证券在做对冲时扮演最重要的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在美国比较流行的其他各类投资工具

前面提到的5大类投资工具，也是目前各国最普遍采用的投资工具。美国还有一些其他的投资工具，比如房地产（Real Estate），包括居民住宅、土地、商业楼宇等（也会有专文介绍）；还有看得见、摸得着的有形财产（Tangible Assets），比如钻石、邮票、艺术品及古董（因不属于华尔街的业务范畴，就不提了）；还有税收优惠（Tax Advantage）的投资，因为在美国，富人每年要缴纳高至39.6%的所得税，这些投资方式可以让他们合法地延迟缴税，如401K、IRA等（因各国具体情况不同，也就不在这儿介绍了）。

华尔街其他常用术语

Basis Point（基点）

1的1%，用作表示利率变动的幅度。比如利率由5.25%升到5.31%，相等于上升了6个Basis Point。

Bear Markets（熊市）、Bull Markets（牛市）

市场气氛畅旺，投资者对市场持乐观态度，股价持续上升，便代表牛市；而市场气氛低迷，投资者对市场产生悲观情绪，股价持续下跌，便代表熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Book Value（账面值）

股东所持股的账面价值，相当于公司资产值减去公司负债及公司优先股值。

Broker（经纪）、Brokeage Firm（经纪公司）

经纪是指执行客户指令并收取佣金的人。比如在交易所场内执行客户指令的场内出市代表，或处理散户及其指令的股票经纪，以及在买方与卖方之间充当中间人，借以收取经纪佣金的人士。专门从事股票、债券、商品或期权交易的“经纪”在买卖中充当代理人的角色，他们必须通过执照考试（如Series 7），并在进行证券交易的交易所注册登记。而经纪公司就是证券交易业者，简称券商或经纪商。

Collateral（抵押品）

贷款的担保。例如买房子借银行的贷款，一般就是将房子作为抵押品，抵押给银行。

Compound Interest（复利）

复息利率为累进制利息，利息回报并非只按本金计算，而是将本金及利息累积计算，就是俗称的“利上滚利”。Future Value（未来值）就是指现时的资金增长至将来的价值，以复利计算。

Credit Rating（信用评级）

信贷评级公司（如S&P、Moody's）评核发行债务公司偿还能力的评级。

Day Order（当日订单）

指即日有效的买卖指令，在交易日结束时仍没有按指令限价完成交易的话将会取消。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Day Trade（当日交易者）

指证券市场里当天买卖的投机者，他们指望利用一天之内的证券价格变动来牟利。

Diversification（分散风险）

利用不同的投资工具达到降低整体投资组合的风险。

Dutch Auction（荷兰拍卖方法）

是一种购买新上市公司股票的方式。投资者先注册，然后出价购买至少5股，所出的价称为拍卖标的竞价。承销商将所有竞价搜集起来，竞价由高到低，依次递减，直到以适当价格成交。

Google的上市就是用这种方式，最后确定为成交价140美元，对于竞价高的投资者没有关系，如竞价200美元的，他仍以140美元买到，但那些竞价低于140美元的投资者就买不到Google了。

Earnings（盈利或收益）、EPS（Earnings Per Share，每股盈利）

Earnings是指公司扣除所有税项及利息后的盈利。EPS是指每股分摊的盈利。

Electronic Communication Networks（ECN）

一种自动撮合买进、卖出委托的即时电子化交易系统，相当于一个虚拟网络交易所；有望取代传统间接交易系统而成为主流交易系统。

Greenshoe Option（绿鞋子期权）

新上市公司给Underwriter（承销商）的一种权利，即在上市后，承销商可以以指定价格买入该股票，然后按市场价格出售。比如Google给瑞士信贷绿鞋子期权的指定价格是100美元，当Google的市价到150美元时，瑞士信贷若执行这个期权，每股则可获利50美元。绿鞋子期权法律上的名称是 Over Allotment Option。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Income（收入）vs Income Statement（收益表）

Income就是在指定期间内个人所获得的金钱；而Income Statement是公司主要财务报表之一，说明该公司营运的盈亏状况，业务变化的趋势。

Individual Retirement Account（个人退休账户，简称IRA）

在北美，政府为了鼓励和照顾纳税人安排退休计划，提供了多种多样的具有税务优惠——Tax Free（免税）或Tax Defer（延税）的个人退休账户，如401K、RRSP、Roth IRA等，这些账户可以进行各种各样的投资。因为享有税务优惠，用IRA投资的获利将在复利中加速增长。

Initial Public Offering（首次公开招股，简称IPO）

IPO是一家公司初次推出股份让公众认购的行为，而该公司则在其后一段时间内被称为新股公司。当新股公司将股价挂牌在证券交易所，供公众买卖，称为Listing（挂牌）。挂牌的第一天称为Listing Date（上市日期）。新股公司于首次公开招股时让公众认购的股价为IPO Price（首次公开招股价），上市后，股价的波动将受到供求的影响。

Placing是指发行公司或中介机构选择或批准某些人士认购证券，或把证券发售给他们。

新股公司为首次公开招股出版的文件叫Prospectus（招股书），其中包括详细列明条款与细则、申请程序及首次公开招股等资料。

美国申请上市的公司上报后，可在Underwriter（承销商）的协助下向各地可能参与销售的经纪和购买上市股票的潜在投资者进行介绍，但不可从事宣传鼓动，这就称为Road Show（路演，或翻译成“巡回介绍”）。

Cooling Period（冷却期）指美国申请上市公司上报材料给证券当局而静候审批的20天时间。该期间要遵循证券管理委员会的有关规定，如上市前不可从事销售活动，更不能利用媒体透露消息，违者将受到严厉的惩罚。

Market Capital（市值，或市价总值）是指公司发行的普通股票的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数与股票市场价格的乘积。

Inside Trading（内线交易）

由于取得Inside Information（内线消息）所进行的交易是非法的，在美国，对内线交易的处罚不仅有金钱上的重罚，违法者还将坐牢。

Intrinsic Value（内在价值）

期权或认股证的行使价与待敲资产市价的差异。

Investment Company Act of 1940（1940年美国投资公司法案）

主要对共同基金的基本功能、投资或再投资作出的明文法律规定。

Investment Advisers Act of 1940（1940年美国投资顾问法案）

确定对Investment Adviser（投资顾问）的法律要求。该法案于1996年作了修正补充，新规定要求2500万美元以上的顾问公司必须向证券交易委员会注册。

Leverage Ratio（杠杆比率）

偿还财务能力比率，量度公司举债与平常运作收入，以反映公司履行债务的能力。

Liquidity（变现能力）

企业可运用的现金，或在不会大幅折价下能套现的能力。

Margin Account（保证金账户）

是一种可以透支投资的账户。向证券商申请开设保证金账户时，你存入该账户的现金以及自己付钱购买的证券的价值，就是券商借钱给你的首次保证金或抵押品；其容许借款额度取决于保证金的多少。如果保证金的证券跌价，支持你贷款的抵押品价值也会下跌，意味着保证金缩水，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，券商就会采取行动，所谓Margin Call（保证金追缴通知）要求追加保证金，或者卖出你保证金的证券，以维持保证金要求的抵押资产净值。

Margin Balance（保证金结余）是指保证金账户内的未平仓净结余。如为负数，即指亏欠券商的金额；如为正数，则可赚取利息。

Market Maker（造市商）

造市商负责股票的“创造市场”活动，也就是说，在市场交易时间内提供买卖双方报价，进行撮合成交。Ask Price（卖价）是交易商愿意出售证券的最低价格，Bid Price（买价）是交易商愿意购入证券的最高价格。而造市商的利润取决于其所提供的买进报价与卖出价间的Bid Ask Spread（价差），以及撮合成功的交易量。造市商必须投入自有资本作交易，持有所负责造市股票的部分，并与其他的造市商竞争委托单。由于造市商持有大量的存仓股票，并经常在市场上开出买卖价，对市场走向有重大影响，就是我们通常所称的庄家。

如果在证券市场上，股价及走势基本上受造市商主导的话，称为Quote Driven Market（报价驱动市场，亦称Dealer Driven Market）。

Order（买卖证券的订单）

Market Order（市价订单）是指按当时市价执行的订单。这是要求经纪按市场价尽快执行的指令。在交易时间内，交投畅旺的证券的指令，通常于达到或接近市价时执行。

Limit Order（限价订单）要求经纪按指定或更佳价位执行买卖的指令。买入指令按照限价或低于限价执行，卖出指令则按照限价或高于限价执行。

Stop Order（止损价买卖指令）是指当证券价格突破指定的止损价时，则止损价买卖指令自动变成市价订单，并按市价执行，而成交价可能高于或低于止损价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Position（仓位）

账户或投资组合中所持有的证券。

Private Placement（私募）

与公开上市的“公募”方法不同，私募是自行私下筹资的方法。由于私募风险较大，因而美国证券当局制定了更为严格的法规细则。

Privatization（私有化）

国营企业转化由私营企业拥有。

Professional Conduct Regulations（专业操作规则）

交易所会员在交易证券时必须遵守的要求。

Public Utility Holding Company Act of 1935（1935年美国公用事业控股公司法案）

美国为电力、天然气等生产和销售业的控股公司制定的管理法规。

Return（回报）

投资收益或损失的价值。投资收益对本金的百分比称为Rate of Return（回报率），而扣除通胀率的实际回报率称为Real Interest Rate（实际利率）。Year to Date Return（年初至今的回报）是现股价与上年最后一个交易日股值的回报百分比。Yield to Maturity（到期孳息率）是债券到期时，相对于原先本金的总收益回报率，以复利率计算。

Roth IRA和401K Plan（罗斯个人退休账户和401K退休计划）

以联邦参议员William Roth命名的罗斯退休账户，已发展成为适用于所有在职美国人的退休账户。与传统个人退休账户不同的是，罗斯IRA的存款是不可抵税的。然而，你的投资可在免税的情况下成长，存款可在任何时候取出，不必缴税，也不会受罚。目前每个在职的美国人最多能买4000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元。如果4000美元全部买了传统抵税退休金，则不能再享受罗斯退休金计划了。比如，你符合在传统的退休金账户里存2000美元，在罗斯退休金账户里还可以存2000美元。实际上，罗斯退休金计划是给无法享受抵税的高收入美国人的。但到了70岁，就不能买了。

401K是美国1981年创立的一种专门适用于营利性私人企业的Tax Defer（延后课税）退休账户。由于美国政府将相关法律制定在Internal Revenue Code（国税条例）第401K条中，故简称为401K计划。这是一个自愿行政的雇员工资扣款和雇主配合捐助相结合的协议计划。雇员可投入自己的金钱，每年不超过15000美元，同时公司也将捐助部分资金投入雇员的计划里，直到该雇员离职。由于这个计划每年可免税高达5800多美元，号称是政府“给中产阶级最大的礼物”。

Securities Act 1933（1933年美国证券法）

美国1933年通过的证券法，主要包括两方面内容：公司上市时必须向投资者提供各种足够的有意义的会计信息；禁止在证券发行中有欺诈行为。法律的目的并不保证报表所提供信息的准确性，或评估出售证券的金融价值，或者给予投资者保险以抵销损失。法律只是确保投资者所有必要的信息以便作出消息灵通的投资决定。

Securities Exchange Act 1934（1934年美国证券交易法）

美国1934年通过了证券交易法。法案正式授权成立Securities & Exchange Commission（证券交易委员会，简称SEC），是管理公开发行证券的公司的最高机构。SEC的任务是保持交易的公平性，他们在大门口竖了一块牌子，上面写着：“我们的宗旨是：要像扶七八十岁的老太太过马路那样，小心地保护广大中小投资者的利益。”

Settlement（结算）

证券买卖交易完成后，客户向经纪/交易商支付所购入证券的资金，或向经纪收取卖出证券后的所得，并将已卖出的证券寄予经纪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Short Selling（卖空，或称沽空）

投资者对证券价格情景看淡，预期价格会下跌，以现价借入股票后出售，以期望该证券价格在将来下跌时，再以低价Short Covering（购回，或称补空）偿还给借股人，赚取价格差价。卖家在发出指令时，须说明是进行卖空，卖空活动目前仅限于股票，并只可透过保证金账户进行。这宗交易也称为Short Position（空仓）。卖空者可先向经纪借入股票交与买家，然后于日后购回股份完成交易。经纪行有权随时收回借出的证券。根据卖空规定，投资者须把资金存入保证金户口内，以确保即使股价上升仍可购回股票。

当某一只股被看跌卖空后，其卖空状态迟早会结束，卖空者早晚要买进股票补空。因此当卖空对象价位下跌到一定程度时，可能物极必反，引发人们预期到底反弹乘机买回的反应，加上有些卖空者遭遇保证金追加通知的压力，被迫买回了结交易，促成股价反而节节攀升，这种现象就称为Short Squeezes（卖空挤压）现象。

纽约证券交易所卖空法则规定，卖空指令只有在符合The Uptick Rule（上升价位规则）或Zero Zero Plus Tick（等值加价规则）时方可执行。所谓上升价位规则是指股票成交价要高于前一次的成交价；而等值加价规则是指股票成交价等同于其前一次成交价，而且前一次的成交价高于再前一次的成交价格。比如，一只股票在40美元价格成交之后升至41美元，这就是上升价位；如果下一个成交价还是41美元，那就是等价上升价位。一句话，就是只有在一只股票价格上升时才能做卖空。

Speculation（投机）

投机者企图利用投资工具赚取厚利，而甘冒极大的风险。

Trust Indenture Act of 1939（1939年美国信用合同法案）

主要对各种债券的公开价买卖作出法律上的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Volatility（价格波动率）

价格波动率定义为证券价格在某个特定期间的预期波动程度，显示可能出现涨势、跌势或上下波动。

Warrant（认股权证）

一种通常与债券或优先股一并发行的证券，持有人可在限期内或者无限期地以固定价格（通常高于发行时的市价），按比例购买普通股。认股权证也称为“认股证书”，可以转让，并可于主要交易所买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跋　作者的话



当今社会，除非你的生活能够远离金钱，否则，不管你是否喜欢，都需要关注经济金融，不仅要关注国内的，还要关注国际的。任何地方发生的财经事件，都有可能间接或直接影响到如何理财。说白了，经济金融的变化将关系到你我钱包的大小。

近几年，电视上、网络上都在经常性地向百姓介绍理财的技巧和方法，出现最多的两个词儿——“投资”和“投资者”，好像只要买入任何资产或任何证券就是“投资”；只要涉足金融市场，就叫“投资者”。事实上，绝大多数的所谓投资行为只是在做投机，而绝大多数的所谓投资者其实也就成了投机客！

国内好些读者财经常识的缺失触发了我写一本财经科普书的冲动，这也就是《看懂财经新闻的第一本书》出版上市的缘起。时间一晃，《看懂财经新闻的第一本书》已出版了整整两年。

两年来，这本书得到市场的认可，进入了畅销甚至长销书之列，特别是电子版长期位居亚马逊、多看电子书TOP1，说明了读者对财经科普读物的需求。三大图书网站最多的读者评论是“通俗易懂、娓娓道来”，“财经也可以成为床头读物”。为了让更多的读者获益，结合这两年全球财经的新变化，我们对第一版进行了全新升级，并采用案例解析的方式，手把手教会读者看懂财经新闻。

金融是个复杂的东西，各种财经资讯也似乎总让人摸不着头脑，希望这个升级版能让你对财经有一个初步的了解，掌握一定的理财知识，具备基本的分析辨别能力。当然最后还是那句话，最好的投资就是你自己，积极、朴素的生活态度才是致富的“秘诀”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四个原则让你看懂财经新闻

原则一：特别关注“坏消息”

老百姓菜篮子里样样东西都涨价，而人民币一直在升值，这究竟是好消息还是坏消息？

人民币的升贬和你我有什么关系？

我们首先要分辨什么是坏消息，看到坏消息要特别留意，因为每条坏消息都会提供有价值的参考信息。然后思考新闻究竟说了什么，和我有什么关系，我应该如何应对。

原则二：不被“专家”忽悠

为什么巴菲特一再警告大众“金融衍生品是大规模杀伤性武器”，但他却是衍生品最大的玩家之一？

为什么高盛公司常常言行相悖，一边唱多一边做空？

对于财经名人和专家的言论，要学会聪明地听。先要确认该专家的身份，看他代表哪个公司，为哪个机构服务，是不是利益相关者。这样你就知道哪些要听，哪些不能听，哪些只能反着听。

原则三：分清投资与投机

房价节节高升，黄金价格大跌，该买还是该卖？

理财产品多如牛毛，到底什么才是最佳投资工具？

要回答这些问题，先要分清投资和投机。投资的收益是来自投资物所产生的财富；投机的收益，是来自另一个投机者的亏损。如果你进入了一场击鼓传花的投机游戏，获胜的唯一途径就是找到下一个接棒的投机客。

核心原则：回归常识

再复杂的问题和事物都可以用你的常识去判断。第一感觉不靠谱的，基本存在猫腻，听上去太好的，往往不是真的。

上架建议：财经·畅销





微信账号

黑天鹅图书读者俱乐部 QQ:800040386


ISBN 978-7-213-058
9 787213 058950

定价：38.00元